全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师
经典译丛

The Day Trader's Bible
How I Trade and Invest in Stocks and Bonds



理查德·D. 威科夫操盘术

理查德·D.威科夫（Richard D. Wyckoff）◎著
益 智 丛 阳 朱丹青◎译

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书5518

投资大师
经典译丛

理查德·D.威科夫操盘术

理查德·D.威科夫（Richard D. Wyckoff）◎著
益 智 丛 阳 朱丹青◎译

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进入……
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

理查德·D.威科夫操盘术/(美)理查德·D.威科夫(Richard D.Wyckoff)著;益智译.—上海:上海财经大学出版社,2017.9
(投资大师·经典译丛)
书名原文:My Secrets of Day Trading In Stocks Paperback
ISBN 978-7-5642-2630-5/F·2630

Ⅰ.①理… Ⅱ.①理… ②益… Ⅲ.①股票投资-基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 205296 号

□ 责任编辑 徐 超
□ 封面设计 张克瑶

LICHADE · DI.WEIKEFU CAOPANSHU
理查德·D.威科夫操盘术

[美] 理查德·D.威科夫 (Richard D. Wyckoff) 著
益 智 丛 阳 朱丹青 译
夏 晴 刘振宇 益 智 校

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华教印务有限公司印刷装订
2017 年 9 月第 1 版 2017 年 9 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 15.25 印张(插页:1) 253 千字
印数:0 001—3 000 定价:39.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

一切皆有可能：100 年的炒股经验

好的科学成果一定是简单易行、久经考验的，诺贝尔奖颁奖的原则一贯如此，威科夫的亦然。2011 年春我邀请布林线发明人、国际投资大师约翰 · 布林格到当时的浙江财经学院(即现在的浙江财经大学)做专题讲座，作为对我热情接待的回馈，布林格用神秘而敬佩的口气向我推荐了 100 年前的炒股高手威科夫，其实我 2009 年翻译奥德的《量价秘密》中就有一节提到过威科夫，只是当时对老的炒股经验不屑一顾而自动屏蔽，但两位美国炒股老甲鱼都提到的名字自然不可小觑，于是 2012 年我在母校上海财经大学出版社的支持下专门翻译了威科夫诸多著作的一部——《擒庄秘籍》，然后就有了这次的两部专著的合集。

翻译这部 100 年前的美国炒股高手的心得体会也花了我好多时间，甚至写例行的译者序也拖了好久。之所以今天才动笔，是因为 100 年后的今天，2017 年 8 月 11 日，股票市场后起之秀中国内地赴美纳斯达克上市的一只股票在第一天交易中创造了一项历史性奇迹：来自浙江诸暨的海亮教育(NASDAQ：HLG)以 10.18 美元/股开盘后不久，于美国东部时间 9：35 便一发冲到 199 999.99 美元/股的天价，成交 700 股，涨幅高达 2 020 101.92%，这笔交易总值达到 1.399 亿美元。按照异常交易股价统计，海亮教育市值一度达到 5.4 万亿美元，是目前全球市值排名第一的苹果公司(市值约8 319亿美元)的近 6 倍，直接成为美股市场第一只达到万亿美元市值的企业，成功碾压苹果成为世界股王。

这瞬间的乌龙股王一方面说明股票市场的风云诡谲，另一方面也预示着中国的国运崛起，仙人指路般昭示着中国的经济只要教育搞好了，就会碾压老牌资本市场，成为未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界的"领头羊"。然而结合香港股市许多内地民营上市公司以及本地老千股接连不断地跳水闪崩市值归零，更说明了股票市场上不确定性才是唯一确定的，是真正的荒原丛林，所谓灰犀牛、黑天鹅都是常态。"股票市场是国民经济的晴雨表"是一句老生常谈耳熟能详的话，却在股票市场里反复得到生动体现：过去两年间我国股市中各路资金你方唱罢我登场，令人眼花缭乱目不暇接；茅台创出内地股市每股500元新高，让70%的股民买不起一手，更喝不起1 800元一瓶的飞天茅台；大盘股笨猪变成漂亮50，创业板小盘股却不断创新低；一方面处罚操纵市场的害群之马，另一方面又利用政策优势、信息优势、资金优势操纵指数，导致个股大小庄家高抛低吸的操纵现象变本加厉。试想面对如此冲突与撕裂的股市，有哪一个数学模型可以涵盖呢？股票市场的演变就是智人参与人性挥洒的过程。

史坛奇女子芭芭拉·塔奇曼有一句话，"只要有人类的参与，你就无法推断事态的发展方向，历史即人类的故事，从来不会遵从科学曲线，而永远只是在愚弄它"。芭芭拉的爸爸莫里斯·沃特海姆是纽约著名的投资银行家，创建了"专炒股票"的沃特海姆公司。50岁那年，芭芭拉因《八月炮火》一炮而红，成为畅销历史作家，并以该书及九年后出版的《史迪威与美国在中国的经验》两度荣膺普利策奖。而此时后来大名鼎鼎的投资大鳄索罗斯正在沃特海姆公司做青涩的分析员。一切皆有可能。

100年前的威科夫早就认识到这一点，所以他对市场的态度只有敬畏。这不是嘴上说说的，他是用实际行动和时间在证明：在取得日内交易盯盘模式之前，他学习了8年，而且在开始的时候是实盘买1股操作，根据趋势操作，严守纪律，做出买卖决策后严格执行。威科夫与我一样极为反对模拟交易，要么观察交易状况，要么实盘交易，将市场的变化铭记在心。由于实盘操作的股票量小仓位轻，可以保持较好的心态，避免过度焦虑。日内盯盘交易的目标是每天赚钱，积小胜为大胜，发挥复利的魔力，是技术与艺术的统一。而在此过程中克服恐惧、犹豫、彷徨、贪婪等负面心理，在行为、心理和逻辑上要训练反人性的一面，锁定利润时要善于用止损单。一个固定的盈利模式不可能持久，要随时修正。威科夫时代的交易费用非常高，交易通信效率非常低，但他还是运用敬畏市场、积极迎合市场的方法取得了巨大的成功，随之历练出的必备品质就是判断力、独立性、谨慎性、灵活性以及最为重要的——耐心。《量价秘密》的作者奥德在巴菲特故乡奥马哈与我会谈时也明确着重指出：投资者最难做到的事就是要有耐心，等待交易的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我一直认为股票市场的演进对于我国经济社会的民主法制进程是一个很好的实验缓冲，但自从 2015 年股灾救市之后，国家队救市资金被内奸证监会姚副主席、张主席助理利用了一把后，为了自身的保值增值，开始了利用宏观政策信息操控大盘的倾向，这一方面难保姚张腐败寻租情形的再度发生，另一方面也持续侵害了股票市场的天然生态环境——市场机制。危机发生时的一次性救市是正确的，但之后利用巨额救市沉淀资金频繁操作影响指数就属于知法犯法了，也为广大市场参与者起了极坏的示范效应。

我国 30 多年的改革开放并没有使股票市场完全脱离计划经济的影响，即使威科夫这样的老司机也很难在这种市场中存活下去，100 年的炒股经验也没有用时，原本生机勃勃的市场最终死水一潭，也会害了监管者自己，这是有前车之鉴的。

希望这部威科夫的合集能够完善大家对其投资哲学系统经验的认知，最后要由衷感谢我上海财经大学的研究生同学丛阳和我在浙江财经大学的硕士研究生朱丹青在翻译方面的通力合作，丛阳现在是上海银监局外资银行处的美女处长，朱丹青美女已经投身于轰轰烈烈的私募基金市场；此外还要感谢浙青传媒副总裁、青年时报社副社长夏晴女士和我上海财经大学研究生同学刘国强先生的公子刘振宇先生在审校方面做出的杰出贡献，刘振宇先生曾是美国加州大学高材生，目前在申万宏源证券公司从事投资银行业务。当然必须感谢上海财经大学出版社黄磊总编辑和责任编辑李成军老师的一贯大力支持。

益 智
经济学博士　金融学教授
浙江财经大学证券期货研究中心主任
中国金融研究院研究员
2017 年 8 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

译者序/ 1

第一篇　日内交易员的"圣经"

第一章
绪论/ 3

第二章
盯盘解读入门/ 13

第三章
分析板块和个股之间的关系/ 23

第四章
交易规则/ 31

第五章
成交量及其意义/ 43

第六章
市场技术/ 57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
萧条的市场及其蕴含的机会/ 65

第八章
把图表用作导向标和指示器/ 77

第九章
日内交易与长线交易/ 85

第十章
各种各样的实例与建议/ 95

第十一章
克服障碍——潜在的利润/ 103

第十二章
结束交易/ 111

第十三章
两天的交易记录——我的方法应用实例/ 119

第十四章
长线交易的原则/ 123

第二篇　我的股票和债券交易经

前言

第一章
第一堂课/ 131

第二章
盈利的岁月/ 141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

我进行股票和债券买卖的依据/ 149

第四章

挖掘获利机会/ 157

第五章

投资矿业股票的一些经验/ 163

第六章

成功投资的基本原则/ 171

第七章

一个散股交易的故事/ 179

第八章

我遵循的交易和投资准则/ 185

第九章

预测未来发展/ 191

第十章

摊平操作的真相/ 197

第十一章

前瞻眼光和判断力/ 203

第十二章

保护你的资本/ 213

第十三章

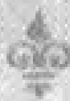
数百万美金在华尔街消逝/ 219

第十四章

了解谁持有股票的重要性/ 227

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇



日内交易员的「圣经」

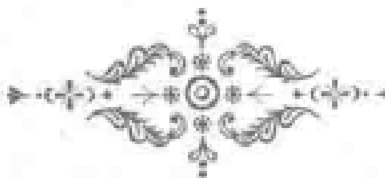



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下所有的内容都是我一直以来对读盘技术学习的总结。它追求的目标就是盈利……但是它不适合思维不敏捷或者心理素质不高的人。你必须足够果断……要有坚定的意志，要自律，要专注，要刻苦，要冷静。你的努力终将获得回报，并且支持你继续前行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章



绪　论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理查德·D. 威科夫

“我们付出的精力和进取心与取得的结果成正比”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在许多人都想学习关于股票的盘面分析或者对整个交易过程的盯盘解读(Tape Reading)。

成千上万玩股票的人现在已经意识到市场其实是瞬息万变的,而我们可以通过分析盘面上的交易过程准确发现市场的各种变化,毫无遗漏。

因此,那些能够盯盘解读的人比一般的大众交易者拥有明显的优势。

如今很多成功的交易员在起步阶段都是从事盯盘解读工作的,交易规模也就几百美元,所以事实证明上述观点是正确的。

乔·曼宁(Joe Manning)对交易非常敏锐,是纽约证券交易所场内交易员中最成功的一位。

我的一位朋友曾经这样说道:

"乔和我过去经常都一次只买十股。我们那时都还只是一名普通的交易员,经常会操作同一只股票。"

我的这位朋友现在依旧一次只买十股,然而有次我碰巧发现,乔银行账户上的操作资金已经达到100 000美元了。除了存在一些运气的成分外,更重要的是得益于他能够读懂盘口语言,挖掘出盘面中隐藏的秘密。

为什么有些人能够在交易中赚取大量财富,而有些人就只有可怜的几千美元? 虽然他们最开始进入市场的时候,资本金都是差不多的,面临的机会也都一样,但之后谁能赚到钱就不一定了。原因就在于那些成功的交易员都拥有独特的分析能力,而其他人相比就缺乏一些了。

当然,每次交易中都或多或少存在一些运气的成分,但是像乔那样能够一直持续交易那么多年,并且得到了财富的积累,单纯靠运气是不可能的。

著名的交易员杰西·利维摩尔(Jesse Livermore)过去只根据盘面的情况来进行交易,在收盘之前他不会看其他任何消息,避免打乱交易决策。他自己租了一间办公室作为交易室,每 5 次交易中基本有 3 次是能盈利的。在积累了一定财富之后,他全部投到了债券中,并且都交给了他的妻子。之后他预期到了 1907 年的经济危机,于是抵押了价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值13 000美元的汽车，获得5 000美元的贷款，用这部分钱做空市场，盈利之后继续追加保证金。当时他手上一度拿着70 000股联合太平洋(Union Pacific)的空单。其中有一天，他的净盈利超过了100万美元。

特有的思维能力不仅仅是指承受损失、判断趋势或者是熟练执行专业交易员的一些典型策略，而且是指能够“动”“静”相结合，包括思想上的和行动上的。

例如，这类人能够在开始交易之前就将自己调整到正确的思维模式，控制自己的情绪，不论是恐惧、焦虑、喜悦还是急躁；他们懂得顺着盘面的思路去交易，而不是主观地去判断猜测。我们要把这种特质训练得就像人的本能一样，或者可以称作交易中的第六感。就像有些人生来就是音乐家，有些人却可能缺少点音乐天赋，但他们仍然能够通过后天的努力成为音乐家。

> 这是人的一种意志，是一个人的本身性格和后天训练结合在一起才决定了是成功还是平庸，即“赢家”或“输家”。

雅克布·菲尔德(Jacob Field)也非常擅长盯盘解读。当他刚到华尔街工作的时候，人们就注意到他分析盘面和跟踪趋势的能力。他的这种分析能力毫无疑问就是天赋，这一点时间和事实就可以证明。

詹姆士·R.恩基(James R. Keene)是一名优秀的操盘手，也是有名的基金经理，但是这些都不能掩盖他在盯盘解读方面的能力。

当他在分析盘面的时候非常入迷，看起来像发呆，但其实大脑是在飞速运转的。他似乎能将价格、成交量以及波动率分析精确到一个点。然后他迅速打电话到交易所场内确认当前买单或者卖单的情况以辅助他做出决策并完成交易。

在恩基去世之后，他的盯盘解读能力被广泛认可，他每天的交割单也证明了他这一生在股票市场上的收益确实很丰厚。

你可能会这样反驳：“我承认他的业绩，但这只是极少数的案例。大多数人也有进行盯盘解读，但交易并不成功。”你这样说其实也对的！不管做任何事，最后成功的总是少数人，大多数人都是以失败告终。不管是股票交易、经营企业还是在兴趣爱好方面，结果都一样。要想在每天的交易上取得如此高胜率，前提是你必须全身心地投入在股票研究上，经过多年的艰苦努力才有可能。你不能同时兼顾其他的事情，不能发展其他的兴趣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱好或者事业,可以这样说,你的时间只属于股票盘面。

如果你只是偶尔才看一眼股票,或者只利用午休时间跑去经纪人办公室询问一下盘面情况,又或者只是从晚报上获取一些市场收盘信息,那你是成不了一名盘面分析者的。

你不可能只靠打个电话就获取到你想要学习的东西。你必须每周花 27 个小时甚至更多时间在盘面上,同时还需要花更多的时间去抛开盘面来反思自己犯的错误及造成损失的原因。

如果把盯盘解读看成一门精密的科学,那你就只需要综合影响盘面走势的因素,根据实际情况来执行相应的交易计划。但是这些因素又多又复杂,对市场的影响也有很大的不确定性,要想将这些因素量化编程就更加不可能了。然而,我们发现有些程序(大体上)对我们的研究还是有帮助的,它能开阔我们的思维,因为毕竟盘面上的很多欺骗性的东西和一些诀窍还是不能被大部分的日内交易员发掘的。

什么是盯盘解读?

要回答这个问题最好先回答什么不算盯盘解读。如果你是属于以下情况的,就不属于盯盘解读:

- 仅仅靠看一眼盘面就判断股价的走势。
- 每天看看报纸,就凭感觉买卖股票。
- 根据别人告诉你的小道消息或想法来决定买卖。
- 因为某些股票看起来走势很强就买入,或者某些股票看起来走势很弱就卖出。
- 根据图表指标机械式地交易。
- 追求能够买在最低点并且卖在最高点。
- 还有包括数百万没有方法、没有计划、没有策略的人所做的一些愚蠢的事情。

我们很多人好像都觉得盯盘解读就一定能得出确定性的结果,只要看了盘面就能马上知道价格走势。这是不对的。盯盘解读是预测性的,是根据盘面当下的走势来预测短期内可能会出现的走势。

盯盘解读需要盘感,而且是能快速反应的那种。你的分析目标是确定股票正在被购买还是被抛售,是上升趋势还是下降趋势,是否有受到大量资金的关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场变化很快,所以我们必须通过盯盘解读来精简出对后续交易有用的信息,剔除掉无效信息,遇到新情况时,大脑能够快速地反应并且权衡得出一个决策,然后冷静并精准地执行。

盯盘解读包括分析单只股票以及整个市场上的货币供给与需求,分析各自力量的强弱,比较互相之间力量的强弱。

盯盘解读者就像是百货公司的经理:一走进办公室会有各个部门的财务报表及分析报告交到他手上。他会注意到大致的趋势——整个商场的需求是大还是小,但是他更会注意分析的是那些需求特别旺盛或者特别低迷的商品。

当他发现某类商品比较抢手时,就会告知客户,然后他们就会购买更多的这类商品;而如果某类商品需求很小,几乎没人买,他就会通过降低价格来寻找市场,增加销售量。

交易所内挤在人群中的交易员就像是逛特定一家百货商店的顾客,他能比其他人更快地知道这件商品在这家商店的需求如何,但无法比较在其他商店中的需求。

当联合太平洋有一个很强的上升趋势的时候,他会选择做多;但是当另一只股票下跌拖累它的股价时,他就相当于被迫和那些抛售股票的人进行竞争了。

另一方面,盯盘解读者能通过他所拿着的股票来观察整个市场的状况。当市场变弱时,他能立即察觉到这种变化,并且做出相应的决策。

盯盘解读还有另外一个好处:在别人看到报纸之前,在事件变成热门话题之前,他就已经提前从盘面感知到这一切了。大大小小的事件包括从国外的战争到公司除息,从最高法院的判决内容到灭除棉籽象鼻虫(boll-weevil)等,一切都是可以最先从盘面上反映出来的。

内幕知情人知道股息将从6%提高到10%时,他就会开始买进这个公司的股票,那么盘面就会显示出有人在进场,而那些手中拿着100股的投资者即使卖掉也对盘面不会有多大影响。

市场就像是缓慢滚动的轮子:它接下来是继续往相同的方向滚动前进,还是静止不动,或是往相反的方向滚动,这些全都是要根据轮毂和趋势的合力来定的。即使当这种合力被破坏了,主导方向的力量没有了,轮子还是会保持一定的冲力,按着刚刚的方向滚动,直到转不动停止或是出现其他能影响的力量。

其实一旦你想要操纵股票,就无法逃过任何人的眼睛。因为要能操纵股价,必定是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大资金才行。如果把操纵者买入股票比喻成偷吃东西，那当你在吃的时候，那些耳朵尖的人早就听到你“咔嚓，咔嚓”的咀嚼声了，而且你在吃剩的食物上还会留下牙印，就是说你买股票的痕迹从盘面的波动和成交量就能被看出来。

由于一般投资者资金量小，可以很容易地就买进股票，但是要明白一点，大资金可能不会那么快启动行情。短线投资者就比长线投资者要有优势。他会把止损价设在离成本价比较近的点，一旦触发止损就会平仓，这样就永远不至于发生更大的损失。当有突发状况冲击市场时，他能立即反向操作，不至于遭受巨大损失，随后继续顺着新的趋势进行交易。一旦他确定了多空的方向，就会增加资金，顺着趋势大赚一笔。

一个单纯只做日内盯盘交易的人一般是不太愿意持仓过夜的。晚上是休市的，而盯盘交易的人只有根据盘面情况才能知道接下来怎么做。半夜可能会突发一些状况，直接冲击第二天市场的开盘，而他不想有这种可能性发生在自己身上，所以在市场稳定之前，他宁可空仓。这种策略就避免了第二天可能要补保证金的问题，大大降低了风险。

盯盘解读者就像水果贩子，每天早上找到最优质、价格最合理的股票，这样的股票流动性大。然后他迅速将它买下，之后又迅速将它卖掉，50％到100％的利润就到手了。水果放过夜就有可能部分会腐烂而产生损失，股票也一样，持仓过夜也可能发生损失，就相当于向盯盘交易员征收了部分利息。

水果贩子之所以能成功，得益于他知道买什么，什么时候买，在哪里卖以及如何卖。但是也会出现暴雨天不能出去的时候，会存在没有顾客出现的时候，也有他被逮捕、被罚款或是关进监狱，或是他的货物被粗心的司机到处散落的时候。总的来说，所有的这些不可预测的情形也都会成为交易生涯的一部分。

上述情形在华尔街到处可见，盯盘解读者可以很容易找到和自己类似的情况。交易员花100美元去博弈200美元，当市场走向和他交易方向一致时，风险自然降低了，但是也会出现方向相反的时候，这时股票就会发生较大的损失。当市场非常不稳定，没有走出方向的时候，他就会不知道如何操作；市场交投不活跃时，交易员只能被迫停止交易；他的账户损失巨大，当市场开始出现转机时，他却只能被迫离开市场了。一些无法预测的事故会彻底打乱他原本的计划，也可能由于过度交易或者错误的判断而损失惨重。

水果贩子并不奢望买进3美元的苹果，同一天能以300美元的价格卖出。他所期望的是能赚3美元就行。他需要的是数量少但是稳定的收益，平摊到一周或者一个月，收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益都是正的,那就行了。

这也是盯盘解读者的目标——平均利润。经过一个月的操作,他赚4 000美元亏3 000美元,最后算下来利润是1 000美元。如果他平均每个月都能赚那么多,那么他只需要将原来交易的 100 股增加到 200 股、300 股、500 股甚至更多,经过一年的操作,交易利润是非常可观的。

提到这个问题时资本的规模和大小都是次要的,问题的关键在于:你能否在各种情况的市场中进行交易,并且做到平均收益能覆盖掉损失、佣金等?

如果你做到了这一点,那么你已经精通盯盘解读了。

如果你在每天的交易中能够保持较低的平均损失,或者不输不赢,那么你将很快就能达到前面那种境界了。

盯盘解读者厌恶信息,他们倾向于采用一个确定的、被充分验证过的策略,长期反复尝试之后,慢慢地就变成了自身的第二本能。当这种思维变成一种习惯之后,他就可以在投机市场上进行类似程序化的交易。这种交易模式的训练只能增强交易员预测股票市场事件的能力,直觉的加强还得靠逻辑和分析。

我们发现了抢帽客(Scalper,为场外交易的客户执行买卖委托交易来获得经纪服务费的人俗称抢帽客。——译者注)和盯盘解读者之间的区别。那些抢帽客会争取一个或两个点的利润,没有任何逻辑和理由——他们不关心原因,只要能够获得利润。

一个抢帽客会因为一个新闻提示、一个猜想、一个谣言而交易,也会因为想当然的,或者朋友的介绍、朋友的朋友的介绍而交易。

盯盘解读者训练自己变成程序化交易的机器,当出现机会时,就会机械化地下单。这个过程没有冲动,没有焦虑,不会过多考虑下单之后的盈亏。一笔交易完成后,赚钱不会过度得意,亏钱也不会过度沮丧。

在交易之前、交易之中和交易之后都需要保持冷静。

抢帽客就像是一辆没有缓冲装置的汽车,莽撞地冲过减速带时,使得车窗发出嘎嘎的声响,车子摇摇晃晃的,一不小心就会撞到对面开来的车子。

相比之下,盯盘解读者就像一辆行驶平稳的火车,把盘面看作轨道,把市场看作发动机,那么当时机成熟时,就可以沿着轨道加速前进了,不会被其他的任何东西所影响。

至此,我们已经大致介绍了一个理想中的盯盘解读者是什么样子的,现在探讨一下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个盯盘解读者所必要的资质。

第一，他必须有独立思考、自主决定的能力。一个依赖性强的人，他的判断往往是根据广告或者别人的只言片语而做出的，所以经常是立场不坚定，很容易被外界所干扰。所以在面临分歧的时候，他的判断往往也是无用的。

一个专业的日内交易员必须能自信地说出："事实就在眼前，我对形势的分析就是这样，因此，我会按照我的分析做。"

第二，他必须熟悉市场的结构，这样才能分析出每个小事件对股价的影响有多大。他应该知道自己交易的股票的历史收益以及整个公司的财务状况；熟悉这个股票中的交易大户们(larger operators)的操作手法；了解在不同的市场状况下该股票的不同走法(牛市、熊市、震荡市等)；能判断新闻报道和市场传言对该股票的影响；懂得什么时候该操作什么股票，并且衡量其背后的市场力量有多大；知道什么时候该止损(不恐惧，不沮丧)，什么时候该止盈(不骄傲，不夸大)。

他必须要坚持研究各种各样的波动，并且清楚知道当下市场和个股所处的位置；他必须能辨别出股价内在的强弱；懂得股价波动的基础和逻辑。他应该能辨别出市场的转折点；心里应该清楚交易所内正在发生什么。

他必须有承受一系列损失的勇气；在市场不利的情况下依然坚持工作和交易；控制自己不要过度交易；始终心平气和让自己保持平衡。

全身心的专注投入能让自己避免受到外界不必要的信息的影响，比如关于股票的一些谣言，经纪人办公室里流传的一些谣言等，如果可以的话，最好还是将自己隔离出来。可以弄一个小房间，里面配备一些必需品，比如一台能够显示实时数据的股票行情自动收录器(Ticker)，一张桌子，一台能联系经纪人的电话等。这项工作需要你拥有使自己保持微妙平衡的能力，否则一点点轻微的影响就会使得最后的交易结果惨败。

你可能会说："没有什么可以影响到我"，但其实有些东西在无形中就已经影响你的判断了。比如，当你正打算买入一只股票时，发现另一个人看空它，这时一个想法一闪而过："也许他是对的"。这时这个人其实就已经开始影响你的判断了，你犹豫了一下，然后机会就丢失了。无论市场之后怎么走，反正你确实是丢失了一次进攻的机会，你不再是那种机械式的思考方式了。

因此，屏蔽噪音和专注是维持日内交易员思维模式的润滑油。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们有讨论交易室里能不能有实时新闻推送，是否合理。最后结论就是，不管有没有这个推送，新闻就是新闻，我们无须过多解读，把它看作对一件已经发生的事情的记录即可。它只是将市场上已经发生的事情进行了原因分析，但其实盘面就能告诉我们市场的现在和将来。

只有通过盯盘解读，预测到将来会发生的事情，我们提前做出反应了，才能从市场中赚到钱，如果你是在事情发生之后才做出反应，随大流是赚不到钱的。

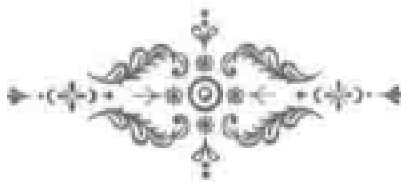
新闻报道对交易的影响完全是另外一个研究范畴。我们往往研究整个市场是看技术面的强弱，而个股则更多的是关注针对它的相关新闻。我们在解读新闻的时候会更多地带有主观概念，会根据持仓情况来判断该新闻对股票的影响大小，并且会过度依赖新闻而忽略技术面的分析。

一些交易员平时就会用自己的交易方法，有些对盯盘解读的艺术略知一二，我们写这本书就是想能够更进一步地改善实战方法和技巧，希望对这些交易员会有帮助和价值。

我们要在盯盘解读时研究所有至关重要的市场因素及高手们所用过的方法。本书会通过研究以往盘面走势来进行分析。希望通过我们的努力，能够让现在仍然对交易毫无头绪的人有更直观更确定的感受，形成属于自己的交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章



盯盘解读入门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们接手任何新的企业时，首要考虑的事情就是资金的需求。当我们开始进入市场交易时，先从书本上学习如何进行盯盘解读是必要的，但更重要的是能深入体会到交易的内在艺术。很多人在模拟盘中都能赚到钱，因为这对他们来说毫无风险，不会像真实交易中那样产生紧张和不安的情绪。你不害怕亏钱，所以你可以很淡定地握着手中的股票。

哪怕是有一点点的欲望和压力，那所有的都会变了。之后你的判断就会扭曲，最后因为承受不了损失压力而平掉头寸停止交易。

因为上面这些情绪都是没有经验的表现，你逃避也是没用的。就跟做生意一样，你能做的就是先进入这个行业，在碰到各式各样的问题后不断克服它，经历得多了，心态就容易调整了，最后你会成功的。

在看完了那些关于盯盘解读的著作后，你最好先买 10 股进行交易，这样可以获得真实交易中的经验和教训。但是，这个方法可能对喜欢赌博冒风险的人是不适用的，或者对刚进入市场什么都不懂，连买 10 股都紧张的人也是不适用的。

很多刚进入市场的新手拿着 10 000 美元就想买 500 到 1 000 股——因为他希望最开始先猛赚一笔，然后再开始慢慢做。相信我，最后他们还是只能落到买 50 股的地步——不控制仓位的结果就是最后还是亏掉大部分的本金，这只是时间问题。

市场上零碎的单子(100 股或 100 股以下)交投非常活跃，所以如果一个新手仍然是整手整手地进行交易，那就不能以市场缺少零碎单子为借口了，本质上来说还是由于贪婪或者想快速致富。想想看，如果让一个刚刚开始学走路的婴儿去和专业跑步运动员比，结果会怎样!

在上一章中，我们认为成功的盯盘解读应该是成功率大于失败率。在刚开始的交易训练中，我们可能就交易 10 股，这样既是在有效范围内，又不会因为数量太少而不认真执行。其实在真正的交易中，50 股就已经算是非常小的单子了，但是我们这里之所以用 10 股，就是想提醒读者，在学习盯盘解读的时候，我们玩的是胜率，而不是绝对的金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 如果你的成功率远远超过失败率，那么赚钱的速度也是很快的。职业打台球的最后就是要得分超过对手，而不是追求自己的分数打得有多高。经过几个月的交易之后，你会不再纠结钱赚得多赚得少，而是分析成功率是否超过了失败率。这些才是你值得学习的。

最开始的损失可能会比较大，而且投入的资金量或多或少是比较随意的，所以刚开始交易的时候，每交易 50 股，至少得准备5 000美元的本金，这样才能保证在损失大于收益的情况下还能有足够的资金继续交易。

有些人能赚取少量资金作保护垫；有些人则被迫追加好多次5 000美元才能最后实现盈利；还有些人花了一大笔钱后，也没有一点利润，或者任何鼓励性的回报。

观察一下大多数交易失败的原因，你会发现主要就归结为以下两点：(1)缺乏资金；(2)能力不足。

在华尔街，造成资金缺乏的根源就是过度交易。这证明了一句谚语，“过度交易就是金融自杀”。因为当你交易的股票数量非常多时，如果亏钱了，就相当于资金会大幅缩水，这时你却不太可能会把股票规模缩小到与资金规模相适应的状态。

为了将我们的观点说清楚，举一个例子：有一个人开始用 1 000 美元来交易 50 股的股票，在多次亏损后他只剩下 500 美元。这时用剩余的资金交易 50 股的股票只能承受 10 个点的损失，但是他会减少股票交易的数量吗？不会。他会冒险用 500 美元买入 50 股来试图扳回所有损失。一旦股票跌 10 个点，那么他就输光了。当他被踢出局后，就会向周围的朋友说：“如果我有更多的资金，我就可以赚到钱。”

能力不足应该排在第一位。无知是股市普通大众和老练的投机者共有的显著特征。许多人年复一年地待在股票市场中，有用的东西没学到，对一些小道消息和谣言却越来越敏锐。当问他们关于交易方法和策略的一些技术性问题时，就哑口无言了。

还有这么多这样的人依然能留在这个市场中，无非就两个原因：要么他们比较“幸运”，要么就是有来自场外源源不断的资金补给。

由于缺少资金和能力不足导致生意失败的比例达到 60%。而在华尔街，股票市场上导致交易失败的比例则高达 90%。

成功是属于那些真正想要工作(而不是为了荣耀)的少部分人，关键问题是要花费最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少的时间和金钱来确定你是否适合这份工作。

简而言之，问题的关键如下：

- 你能否对市场和影响股价走势的因素进行技术性分析？
- 在你努力证明自己日内交易的能力的时候，能否承受住1 000美元甚至更多的损失？
- 你能否投入自身全部的时间和精力来研究练习这门技术？
- 你是否有固定的经济收入而不必依赖股市的或有利润？这样你的生活和心态才不会被股市的波动所影响。

对那些正在寻求一种简单而成本又很小的赚钱方法的人来说，这些装腔作势的语言和虚假鼓励是毫无意义的。盯盘解读是一件非常辛苦的工作，精神上的偷懒都是不允许的。

人们不应该操心从哪里可以得到面包和黄油。一天到晚忧心钱的问题不利于头脑保持清醒。对一名交易员来说，没有什么比过度焦虑以致扰乱了内心的平衡更严重的了。所以，如果你没有足够的时间和金钱，就没有资格做盯盘解读的工作，还是不要参与为好。

当你决定选择从事这份工作，下一个要关注的问题就是，“我该在哪里进行交易？”

对盯盘解读者而言，选择证券经纪人是个非常重要的问题。他应该选择一个非常配合他工作的人：能够紧密关注他的交易指令，迅速地报告股票的买卖价和其他一些技术性信息，比如在不同价位上的挂单数量，等等。

最理想的经纪人应该是手头上没有那么多业务，可以清晰而准确及时地告诉交易员这只股票的主力处于什么位置，正在干什么。这一点非常重要，因为有时候交易就是需要知道股票或者市场那么一瞬间所处的位置。只有负担不重的经纪人可以提供这样的服务；这样他也可以投入时间和精力来执行命令。

让我举一个例子来说明实际情况是怎样的：你做多 100 股联合太平洋，并且将止损单(stop order)的价格设在市场价之下——164，当股价一跌到此价位，你就只能立即把这 100 股卖了。

你的经纪人站在拥挤的人群中，他并不繁忙但是很谨慎。他观察到挂在 164 价位的买单要比卖单多至少 10 倍。所以他并没有立刻抛售手里的股票，而是再看看股价是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还会回升。结果股价真的回升了。你重获新生。这种操作方式可能让你在接下来的每笔交易中都能多获益 50 美元、100 美元，甚至上百美元，这也会成为你以后寻找经纪人的一个考虑点。一名优秀的经纪人必须对股票市场要有深度的了解，比如清楚地知道盘面上潜在买单的数量和价格，潜在卖单的数量和价格，以及如何最优化地执行交易员的指令，这些对盯盘解读者来说都是至关重要的。

如果这个经纪人手上的客户群体很大，而且都是频繁交易的，那么他就不能为你提供上面所说的服务了。他执行指令的时候不会考虑市场因素，而是直接提交由系统撮合，因为过于繁忙的事务让他不可能专注于任何单个客户的指令。

而在小的经纪行中，比如我们之前提到过的，盯盘解读者不太可能被一大堆有着各种各样嘈杂口头意见的人所打扰。换句话说，他可以独自一个人思考，并且专心致志地投入工作。

股票行情自动收录器(也就是现在的行情软件)应该尽量在下单范围之内。有些经纪人总会让你或者客户跑很远的路去下达一个指令。每走一步路都意味着可能延误。时间一分一秒的流逝都可能会造成机会的错失。

如果你是在私人住处看行情，离经纪人很远，那么一定要有一部私人电话，让你快速且准确无误地联系上你的经纪人。盯盘解读者如果没有很快的执行速度是不会取得成功的。

一般来说，你的指令应该以“市价”为基础。前提是你有丰富的经验和观察力，并且相信自己的指令是合适的。

从单子成交到盘面显示交易成功需要 5 秒到 5 分钟时间，具体要看市场上交易活跃程度。为了方便讨论，我们就假设平均耗时半分钟。

一只活跃股票的市场指令会在 2 分钟内执行并反馈给客户。其中，一半的时间花费在你的经纪人将指令发出去进行撮合，另一半时间花费在成交回报的反馈上。因此，当联合太平洋的股价显示为 164 时，你立即决定买进，你做决定和指令被执行之间的这段时间如下所示：

盘面相对于市场实时滞后的时间——30 秒

经纪人真正执行指令之前流逝的时间——30 秒

因此，可以看出，你的决定是以 1 分钟后显示的股价为基础的，如果你要保证股票能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交,你买入的价格至少必须是 1 分钟之后的价格。

以下是你做出决定到指令执行之间股价可能的依次变动情况:

上涨 164,¼, 1/8,¼,½,⅓, 3/8,¼, 1/8, 164,

表示股价从 164 开始,然后依次变动到 164.25,164.125,164.25,164.5,……(股价的最小变动单位是 0.125 个点)

你的资金可能只剩最后几百美元。当你收到这个指令的反馈时,你也不知道这个 164 的成交价是发生在股价到达 164.5 之前还是之后。你实际的买入价也可能是 164.5,即使你给出的指令时盘面价是 164,收到报告时盘面价也是 164。

通常也会发生相反的情况——股票会朝着对你有利的方向发展。事实上,从长远来看,大多数事情整体的趋势都是向上的,股票也是一样。所以,如果交易员不下市价单,可能因此就丢失了一次机会。

看到联合太平洋的价格是 164 时,很多的交易员会说:“给我用 164 的价格买 100 股。”

不是很忙的股票经纪人会走进人群,发现股票的价格在 164.25 上下 0.25 个点波动,然后反馈说现在的买入价是 164.25。

交易员不再相信经纪人的服务,相反他会认为他的经纪人和场内交易员、内幕知情者之间是相互串通的,骗他让他多付 0.25 个点每股,于是他回复道:

“就在 164 挂着,如果我买不到这个价格,就再也不买了。”

多么的愚蠢! 然而这就是公众普遍的思维方式。他认为股票是以 164 每股购买的,购买理由正当且充分。如果以每股 164.25 或者 164.5 的价格购买,那么这些理由就全都失效了;股票变贵了,他更在意如何阻止这帮“强盗”的计划,而不是如何赚取可能潜在的利润。

如果你认为 164 的价格是算便宜的,那么 164.25 的价格也不贵。我最好的建议是:如果你不相信你的经纪人,那就再找一个吧。

如果你认为供求规律的变化只是为了赚取你 25 美元,那你最好重新考虑是否要从事这个行业。

假设你在交易所内有席位,你有可能当价格一达到 164 就买到,但即便这样你也不能百分之百有把握。当然,你还是离市场近了 60 秒的时间,你的佣金费用还可以免除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此,如果你手头有二十七八万闲置美元,就在证券交易所买个席位吧。

如果是名副其实的盯盘解读者,他赚钱是不会考虑佣金、税收和报价滞后的问题的。如果你不先上车,那永远也不会到达目的地。

因为如果你对指令限定了价格,最后你的损失可能比省下来的多更多。当然,我们这里针对的是交投活跃的股票,这些股票的买卖报价通常至少相差 0.125 个点。

特别是在抛售一只股票时更是如此。许多愚蠢的交易员为了多赚那 0.125 个点,就一直将单子挂着,必须在他的指定价格卖出,最后结果就是股价越跌越低,再也没有到达过他的指定价。

盯盘解读者有时从心理上来说会觉得这一刻必须要开仓或者平仓了,所以他必须以市场价挂单才能保证成交。如果这时候还一直在意挂单价格零头的多少,那么很有可能就会使他失去成交的机会,进而扰乱交易心态,打断原本机械式的操作。

当然,如果是大规模买入或卖出,那么限价挂单也是非常有必要的。有时候这种挂单方法挺有优势的,但盯盘交易者一般是趋势交易者,要么马上成交,要么不操作,限价单对他不是很有用。

也就是说,他的唯一目标就是让挂单成交。

选股是一件很重要的事,一般在开始交易之前就应该决定要交易的股票。让我们梳理其中的原因。

如果你持有 100 股的股票,那么每股必须上涨 1 个点,才能有 100 美元的收益。

那么哪种类型的股票最容易上涨 1 个点?答案是:高价股。

经过统计,我们发现 150 一股的股票每天的平均波动有 2.5 个点,50 一股的股票每天的平均波动只有 1 个点。因此在高价股上有 2.5 倍的盈利机会。

但是同时佣金和税费也会多 2.5 倍。利息费用会达到 3 倍之多,但是对每天进行交易的盯盘解读者而言这些无关紧要。所以相对于低价股,高价股一年或一个周期波动的累计幅度更大。像大北铁路(Great Northern),尽管它的价格波动幅度很大,但是当它的价格达到 300 或更高时,它就不是适合的交易标的了,因为它的波动幅度和买卖报价距离都太大,不适合快速买进卖出。

找到那些龙头股,因为这些股票有较大的流动性,大众也对它们比较感兴趣,市场接受度广,波动幅度大,整体趋势又比较稳定,场内交易员特别喜欢寻找这类股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对盯盘解读者而言，最多同时交易两只股票，不能再多。因为这项工作需要保持绝对的专注。

股票和人或者动物也有相似之处，都有明显的习惯和特征，我们称之为“股性”。交易员研究一只股票时间长了，慢慢就会发现它的习性，在特定环境下就能够预测其接下来的走势。有些股票可能是顽固的、敏感的、迟钝的、温顺的或者充满攻击性的。它可能有时在盘面上显得格外活跃，有时又会突然沉寂下来；它反复无常，说不定哪天你又会有意外发现。所以如果你想了解这只股票，就必须先研究透它的习性。

研究需要专注力。如果一个人同时交易 12 只股票，那么最后他只会连一只都关注不到。

最受欢迎的交易方法(指不成功的方法)是这样的：

“我认为市场即将进入熊市，美国冶炼(Smelters)、美国铜业(Copper)、圣保罗(St. Paul)等最近股价都涨太多了，风险正在积聚，我要全都各做空 100 股。”

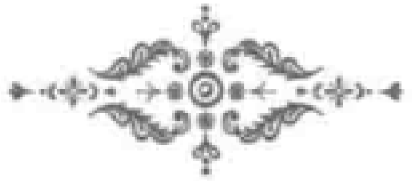
依据别人的思路来进行交易的人是几乎不可能成功的。他们在选股时全凭猜测，而不是根据自己的分析，这就是大多数人总是亏损的原因。如果一个交易员想要买入 300 股，那么就选一只自己手上最熟悉的股票，先卖掉 300 股。除非他是长期持有，否则一旦他同时短线交易几种股票，就会失去很多好的机会。这就像捕猎一群野猪——当你想围猎到好多头时，最后往往一头都捕不到。

你最好集中注意力关注一两只股票，然后认真研究它们。你最终会发现适合别人的并不是总适合自己，每个人都应该根据自己的长处来选择标的。不同的价格水平、成交量、流通股的比例、公司的每股收益、主力的操作和其他因素都会导致选择和操作的不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章



分析板块和个股之间的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上一章我们提到，对频繁交易的人来说，联合太平洋是非常适合他们的操作对象。我的一位朋友曾经把最活跃的一些股票列成一张表，用来观察这里面哪些股票的日常波动和市场的整体走势是比较吻合的。他发现联合太平洋可以作为市场的龙头，而其他公司的股票，特别是雷丁(Reading)的走势就不那么规律，要么强于市场要么比市场弱，或多或少会与总体的趋势相反。

以联合太平洋为例，观察了所有指标，发现没有一个指标能为交易提供全面稳健且有利的帮助。

但是对于盯盘解读者而言，即使他只是交易一只股票，也不能对其他股票充耳不闻，视而不见。很多股票之间都是相互联系、相互影响的。举个在 1907 年初秋市场上发生的一个例子。当时，联合太平洋是市场龙头，股价从 150 涨到 167.625。在股价到达顶峰的前三四天，有人趁着它的强势上涨，开始大量抛售雷丁、美国冶炼、美国铜业、圣保罗等。

很明显，市场即将发生反转。他只能做空雷丁并等待市场破位，或者他已经清空联合太平洋的头寸，知道一旦它下跌，整个市场就会应声倒下。当其他股票流动性降到低点后，联合太平洋就开始停止上涨，多单撤离，市场在下次趋势出现之前开始选择休息。之后联合太平洋下跌超过 20 个点，其他同板块的也都出现不同程度的下跌。

如果交易员只盯着联合太平洋这一只股票，那么他对接下来发生的一连串事情肯定会感到诧异；但是如果他是盯着整个市场的话，肯定能预感到之后即将发生的事情。清楚了板块的分布结构，密切关注随后的资金流向，或者至少知道支撑点在哪个位置。如果他够专业，能够做到以上几点，那么在反弹中快速赚到钱对他来说也不是什么难事。

虽然某些特定的股票能成为市场的龙头，但无论它处在怎样重要的地位，仍然只是市场的一部分，就像人体组织结构中的一部分一样。

假设联合太平洋一直强势上涨。突然纽约中央铁路(New York Central)遭受冲击，股价变弱；联合燃气(Consolidated Gas)也开始下跌；美国冰业(American Ice)走势变得异常弱；南方铁路(Southern Railway)和大西铁路(Great Western)也跟着走弱。虽然"龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头"的股价不会像它们一样应声下跌，但是它之前强烈的上涨势头还是会受到其他股票弱势的影响。

政治动荡或者仅仅是当地事件的冲击都有可能导致布鲁克林捷运（Brooklyn Rapid Transit）大跌。这可能不会影响大型交通运输类公司的经营，然而像雷丁这样的公司和布鲁克林捷运跌得一样多。这就好比一个人的手指被碾碎，由于伤到了神经系统，整个人都会变得虚弱，但是身体其他部位的功能却不会受到影响。

俗话说："链条的强度往往取决于它最薄弱的一节。"但在股市不适用。当链条在薄弱环节断了，变成了两节，这两节各自的强度和其薄弱那节一样。但市场不会被分割成两部分，即使遭受到严重的冲击时。

如果即将发生金融危机，利率上升，投资需求下降，公众情绪低落，信心下降，公司的盈利能力下滑——这些都显示一场灾难性的下跌可能就要发生，但是无论怎样，即使在极度恐慌下，下跌也都有一个幅度，慢慢恢复的购买力会支撑起一轮长期的反弹。

盯盘解读者要尽量选择那些波动幅度大的股票来进行操作，他也因此可能发现可以利用自己擅长的方法经常临时换到那些有快速且稳定收益的股票上。因此，我们要非常熟悉一些主要投机方法的特点，掌握方法的优势，在不同市场环境下所能承受的风险和资金分配的比例。

市场是由我们众人的意愿所决定的。他们的想法反映在所操作股票的价格上。让我们看看这些个体中的一部分人，以及他们影响的一些股票和股票组合之间的各种关系。在某种意义上，这将使我们能够测量他们对整个市场的影响力。在我写这本书的时候，市场中的龙头股主要是联合太平洋、雷丁、美国钢铁（Steel）、美国冶炼、圣保罗、阿纳康达（Anaconda）。除了在1914～1916年的战争期间，市场的操纵者、专业投资者和公众的注意力都在这六只股票上，每天的日交易量占整个市场的40%～80%。我们因此将它们称为"六大金股"（Big Six）。盯盘解读者必须要理解这些基本市场规则。领导市场走势的股票会经常改变，但是就我们的目的而言，我们依然会关注这些名单上的股票。

"六大金股"之中有四只股票主要是被库恩—勒布—标准石油集团（Kuhn-Loeb-Standard Oil Group）的买卖活动所影响。这四只股票是联合太平洋、雷丁、圣保罗、阿纳康达。另外，美国冶炼被古根海姆家族（Guggenheims，美国工业资本家、慈善家家族；设立古根海姆基金会。——译者注）所掌控，美国钢铁由摩根家族（Morgan）所控制，这两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票价格的波动主要是受公众的情绪所影响。

当然，钢铁贸易的情况是股价运动的重要基础，因此摩根家族和一些大型利益集团偶尔会买卖几十万股美国钢铁的股票。但是，一般来说，大部分时候公众的态度才是影响美国钢铁价格的原因。当市场处于超买或超卖的技术位时，公众的情绪可以成为很有价值的判断标准，这一点应该时刻牢记在心里。

接下来我分析的重点是第二大龙头阵营(Secondary Leader)，例如那些突然在市场上活跃起来，成交量放大很多倍的股票。之所以称为第二大龙头，是因为它们虽然不能像六大金股有那么大市场影响力，但还是能影响一些不那么重要的事情。

另外一组股票我们称之为小股票(Minor Stocks)，它们由影响力更小的股票组成，而且这些股票大多数价格都很低，受到普通大众的广泛欢迎。

当一些小股票开始大幅上涨时，有些人就会被吸引去买市场上的龙头股和第二大龙头股，因为他们觉得这些龙头股也一定会跟着补涨。这种情况有时会出现，但不常有。其实这种行为很愚蠢，就像认为交易量达到5 000股的人会跟着交易量只有 100 股的人的交易模式，或者交易量有 100 股的人会被交易量只有 10 股的人的买卖行为所影响。

市场上各种各样的股票就像是由许多小船绑在一起组成的一只庞大舰队，被“利率”“商业环境”这些拖船拖着走。舰队的第一排是“六大金股”，紧接着是第二大龙头股、小股票和其他各种股票。拖船产生蒸汽让舰队前进需要时间。第一排的龙头股首先获得前进动力，后面的按顺序紧跟上来。

如果拖船停止了，舰队在自有的冲力下还会行驶一段时间，然后相互碰撞，最后全部挤在一块。如果拖船突然改变方向，那么碰撞更严重。显而易见，后面的船在没有全面重新调整时，是不能与前面的领导者路线立即保持一致的。

铁路、钢铁制造以及采矿业等龙头都是美国最具代表性最大的产业。所以这些行业的股票交易量特别大也是正常的，它们能代表美国主要的投机倾向也不足为奇。联合太平洋和圣保罗几乎占据了整个西部地区。雷丁本身是搞铁路建设的，但同时在煤炭采掘业也占据了很重要的地位。它的铁路系统和其他铁路系统相互交织，以便在东部地区扩大市场。钢铁制造业和整个国家的基础设施建设发展状况密不可分，阿纳康达和美国冶炼控制着铜矿的开采和冶炼行业。

这就告诉你应该如何研究各个板块里的股票。谁是该板块里的绝对龙头，谁是第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大龙头，谁是不太被资金关注到的股票。

通过找出该板块里最活跃的股票，就能更清晰地看出板块背后上涨的动力和逻辑。例如，如果联合燃气的股价突然变得异常强势和活跃，我们就推测布鲁克林联合天然气(Brooklyn Union Gas)的股价也可能会受到影响，但是其他股票为什么也会上涨的理由表面看起来就不那么清晰了。

如果石油板块里的所有股票都稳步上涨，并且成交量也稳步上升，那么我们就可以知道这些资本家正在向牛市进发。因为这些人着眼的是大趋势，一些小波动不会改变他们原本的操作，所以跟着这些大资金的操作是比较安全的，直到他们开始大量派发筹码的时候，我们也可以跟着出局了。

如果科罗拉多燃油公司(Colorado Fuel)股价突然爆发性地上涨，这并不能预示着其他钢铁公司也会跟着大幅上涨。因为如果这是基于贸易改善而导致的上涨，那么第一个有反应的应该是美国钢铁，然后才是扩散到其他公司。

在库恩—勒布—标准石油集团以外选择称心的股票，盯盘解读者必须要研究铁路或者工业板块的股票在目前的状况下是否还有足够的活跃度和成交量。在之前的案例中，人们选择了联合太平洋和圣保罗，之后选择了阿纳康达。现在伊利公司(Erie)开始跳出来了(1907 年夏天的时候，在 24 附近被抛售)，变成低价股板块中的龙头。这意味着伊利公司可能近几年发展得很好，但是并不能推断出所有的低价股都会上涨。

但是如果联合太平洋和南太平洋(Southern Pacific)开始强劲上涨，并且该板块中的其他公司也跟着同步连续上涨，盯盘解读者就会选择该板块中的龙头并买入跟踪。他不会再在伊利公司上浪费时间，因为当它上涨 5 个点时，联合太平洋可能就上涨 10 个点或者 15 个点了。通过研究板块及资金走向，可能可以减少很多不必要的选择和操作。

经验表明，当第二大龙头开始大幅上涨，那么龙头其实已经涨完，并且在第二大龙头和板块中其他股票上涨的掩护下开始出货了。

专业交易者习惯将它们称为股票的“指示器”。

有些股票是由整个市场的合力推动的，不存在内幕交易，但是有些股票就可以很明显地看出是被一部分场内和场外操纵者联合起来操作的，因此产生的巨大成交量能够将股票推到他们想要的价位。

例如，美国钢铁的股价主要是受到钢铁贸易情况和公众的投机情绪所影响，偶尔内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部交易人员会“助攻”一下。所以它是反映市场投资者的情绪和市场技术位的最好指标，其他所有股票都比不上。这些投资者包括用本金购买和杠杆购买的人。这些钢铁贸易的报告、公司的收益和订单状况等每分钟都有上千人在研究。

大部分人很少会将他们喜欢的股票突然卖掉，除非已经获得了他们预期的利润或者市场猛烈变动，成交量急剧下降时才会这么做。因此，如果利空消息出来后股价仍然保持强势，我可以推断大众继续持有股票的意愿强烈，并且对未来走势充满信心。反之，则表示信心不足。

这时，公众的情绪变得异常乐观，这种情绪进而带到投机性低价股上。低价钢铁股内的庄家就会利用这种情绪，顺势推动自己的股票上涨。

钢铁股票上涨的动力主要来自于制造汽车、火车等的订单。而这些订单的多少又主要取决于整个经济环境的好坏。因此，所有这些归根结底都离不开整体经济趋势是走向繁荣还是衰退。

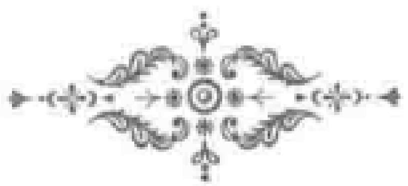
> 每个人都有自己的特点和个性，当我们逐渐熟悉之后，就会慢慢融入互相之间的圈子，甚至是家庭。如果一个房间站着 50 或者 100 人，相互之间都是认识的，针对他们主要的动机和特征，我们可以推测出无数种他们在不同环境可能会有的行动。

所以很有必要让盯盘解读者熟悉自己在市场中的身份，可以落实到任何微小细节，同时还要熟悉市场主力们的习惯、动机以及操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章



交易规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个人开始规划一场大规模的旅行时，首先要考虑的事情之一就是需要多少费用。因此，在规划我们的“日内交易之旅”时，我们必须仔细权衡交易费用或固定支出。

如果没有费用，盈利就会容易得多，只要收益超过损失就行了。而在实际交易中，无论你是否是纽约证券交易所的会员，收益必须要超过损失和费用之和才能盈利。这是必定的，无论你的股票是涨还是跌。

这些费用包括：

- 佣金
- 1/8 美元的隐性费用(即买入报价和卖出报价之间的差，假设你以市场价格买入和卖出)
- 卖出时的所得税
- 交易费用

另外……隔夜交易所产生的利息

如果购买了纽约证券交易所席位，那么买卖发生在同一天的佣金只要 1 美元/100 股，而隔夜交易就需要 3.12 美元。这在一定程度上抵消了席位费、会费及评估费等开销。

“1/8 美元的隐性费用”是没有人能避免的。买入报价和卖出报价之差永远是大于等于 1/8 美元(即 0.125 个点)。如果一只股票的市场买入报价是 45.25，卖出报价是 45.375，那么你的买入价就是 45.375，卖出价就是 45.25。

因此，盯盘解读者必须意识到，当他下了指令买入或者卖出 100 股的那一刻，他就已经损失了 0.125 个点。如果他想能清楚地记得自己的成本，可以将佣金费用算入买入价，或者从卖出价中扣除。那些吹嘘利润的人其实常常忘记扣除费用。

常常能听到这样的说法：“如果不计算佣金，我其实是盈利的。”说这句话的人明显是不在乎这微不足道的费用。这种自我欺骗是毁灭性的，从每 100 股的交易费用中就可以看出。

由此看来，盯盘解读者所面临的问题不仅是消除交易上的亏损，而且收益还要能尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快地覆盖费用支出。如果他在长期交易中有几个点的利润，他没有理由让股票跌回净购买价格。

这似乎是说我们应该提倡设置止损单，这样无论发生什么事，我们都不会被迫亏掉太多的钱。但是当我们的每股净成本接近市场价时，不应该强行平掉，至少应该给自己留一点反应的时间。

盯盘解读者本质上是一个紧跟即时趋势的人。这方面的专家轻而易举就能区别出趋势反转和趋势中发生的轻微波动。

当发现行情将发生反转时，他不会等到触发止损单，而是立即平仓并同时反向开仓。只有在突发行情时止损单是比较有用的。

当盯盘解读者不得不离开盘面好一会儿时，或者股票行情收录机出现故障的时候，止损单就能发挥作用了。当他将目光盯在盘面上时，市场会告诉他该做什么。但是当不能盯盘时，他就像瞎了一样，随时会被攻击，所以必须要采取措施防止自己被攻击伤害到，止损单就是这里的保护措施。

我知道曾经有一个交易员买了 500 股美国糖业(American Sugar)，然后就出去吃午饭了。午餐的食物是 25 美分，但当他返回盘面时，发现他午餐的总成本是5 000美元加 25 美分！因为他没有提前设止损单，美国糖业跌了 10 个点，他的经纪人已经要求追加保证金了。

当发生极端情况时，股票行情软件的行情显示开始不连贯。即使我们发火，也只能等着问题解决后才可以看到连贯的行情。即使一个很小的报价错误也会导致很大的损失，所以必须立即设止损单，并且保留到行情显示顺畅为止。

如果交易是隔夜的，必须设止损单，防止第二天市场或者交易员出现突发状况。比如，第二天开盘之前可能会发生重大事件，导致股价发生巨大变动；交易员可能突然生病、迟到，或者遇到其他意想不到的事情。我们设止损单就是确保持有的股票不被任何突发事件所影响。

至于止损单应该设在什么价位，这取决于当时的情况。敏锐和有经验的交易员都比较倾向于将最大可承受损失设在 2 个点，但这纯粹是主观的。盯盘解读者在正常情况下都是盯着盘面的，随时都知道接下来应该怎么做，但是如果有时不得不离开盘面，就不得不依靠主观判断来事先设止损单了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以通过判断阻力位来近似确定止损单价位。举个例子，如果你在 130 的位置做空一只股票。当股票跌到 128 美元后反弹到 129 美元，之后又回落到 128 美元，那么阻力位就在 129 美元。如果在 129 美元附近逗留的时间越长，说明该点位的阻力越强。

当出现突发状况时，将止损单设在 129.25 美元的价位是比较合适的。关于阻力点位的确定在后面将详细介绍。

如果操盘者希望止损单的价位能够随行情变化而变化，以下有一种很好的方法：

假设最初设定的止损价是比买入价低一个点。当股价每上涨 0.25 个点，止损价也相应地上移相同点数，这样你的止损价与市场价永远不会相差超过 1 个点。这就逐渐自动地降低了风险，而且如果盯盘解读者经验足够丰富，他的收益肯定超过损失。

因此，一旦止损平仓价位上移至可以足够支付佣金，最好就不要再自动移动平仓价了，而是由市场自己决定何时该平仓。

这种止损方式的一个问题在于，它会干扰判断的自由发挥。下面这个案例就能解释其中原因：一个高个女人和一个矮个男人试图过马路。一辆车开过来，女人认为有充足的时间穿过马路，但男人拉住了她的胳膊，一直犹豫是否有足够的时间过马路，一会进一会退，最后还是回到了原地等待车子开过。如果只有这个女人自己，她就能明确判断是否有足够时间过马路。

对于盯盘解读者来说也是一样的道理。自动触发止损单这一程序阻碍了盯盘解读者独立思考的发挥，最好还是能够有机会自由判断，不被硬性的规定条款所限制住。

对盯盘解读者来说，还有一种时候设置止损单是有价值的，就是当他的判断比较模糊的时候。当然，最开始建仓多单肯定是在整体趋势向上的时候，但是中途的波动会让你摇摆不定，到底是持仓不动，还是平仓离场，又或是反手开仓。这种时候最好的办法就是将止损单上移至市场价附近，并且刚好不会触发平仓。这样就相当于设定了一个允许价位短暂波动的合理区间。当股价冲破这个平台继续往上涨时，我们就可以继续调整止损单的价位或者直接撤掉。如果股价没有冲破这个平台转而下跌，那么止损单就会生效，仓位直接被平掉了。

恐惧、犹豫和彷徨是盯盘解读者的死敌。恐惧的主要原因是过度交易。因此，开始的仓位不宜过重，不能造成对股价波动过于敏感。犹豫可以通过严格的自我训练来克服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当观察到一个积极信号却不马上采取行动，特别是在临近收盘的时候，这是非常错误的。比如，当明确的买入信号出现时，就得马上跟着下买单，并且要做到分秒必争。盯盘解读者不是指挥员，而是操作系统的机械师。盘面才是指挥员，盯盘解读者只要根据盘面快速精确地操作单子就行。

> “恐惧、犹豫和彷徨是盯盘解读者的死敌。恐惧的主要原因是过度交易。”

我们已经将盯盘解读者定义成跟随即时市场走势的人。这就意味着他会寻求最小阻力位，但他仍然是服从市场的，而不是与它对抗。

如果交易员不跟随市场的即时走势，跟它反着操作，那就意味着他的预判和仓位设置与全世界的供需关系相违背了，他是与其他无数的股票在竞争。他相当于在没有任何武装的情况下与整体趋势相对抗。

如果他能跟着趋势操作，那就相当于供需力量和市场其他主力的操作都是为他服务的，能为操作减少很多阻力。

如果说市场只是在几个点的范围内小幅波动，我们并不能称之为趋势，而且盯盘解读者应该尽量避免参与这类波动。

理由如下：

除非他能在波动的最低点买进，最高点卖出，否则赚的这点钱还不够付佣金，有时还会损失。没有游艇能在风平浪静的环境里胜出。因为交易成本就花费了他将近半个点，所以至少要保证有2～5个点的利润，否则这笔交易就是不合适的。一名机械操作师通过给定目标的重量、撞击的力量以及中途会碰到的阻碍，就能预估出它大致能走多远。

因此，盯盘解读者只要通过测算股票启动时的动力以及维持上涨的动力，就能决定是否有足够的空间让他进行操作。

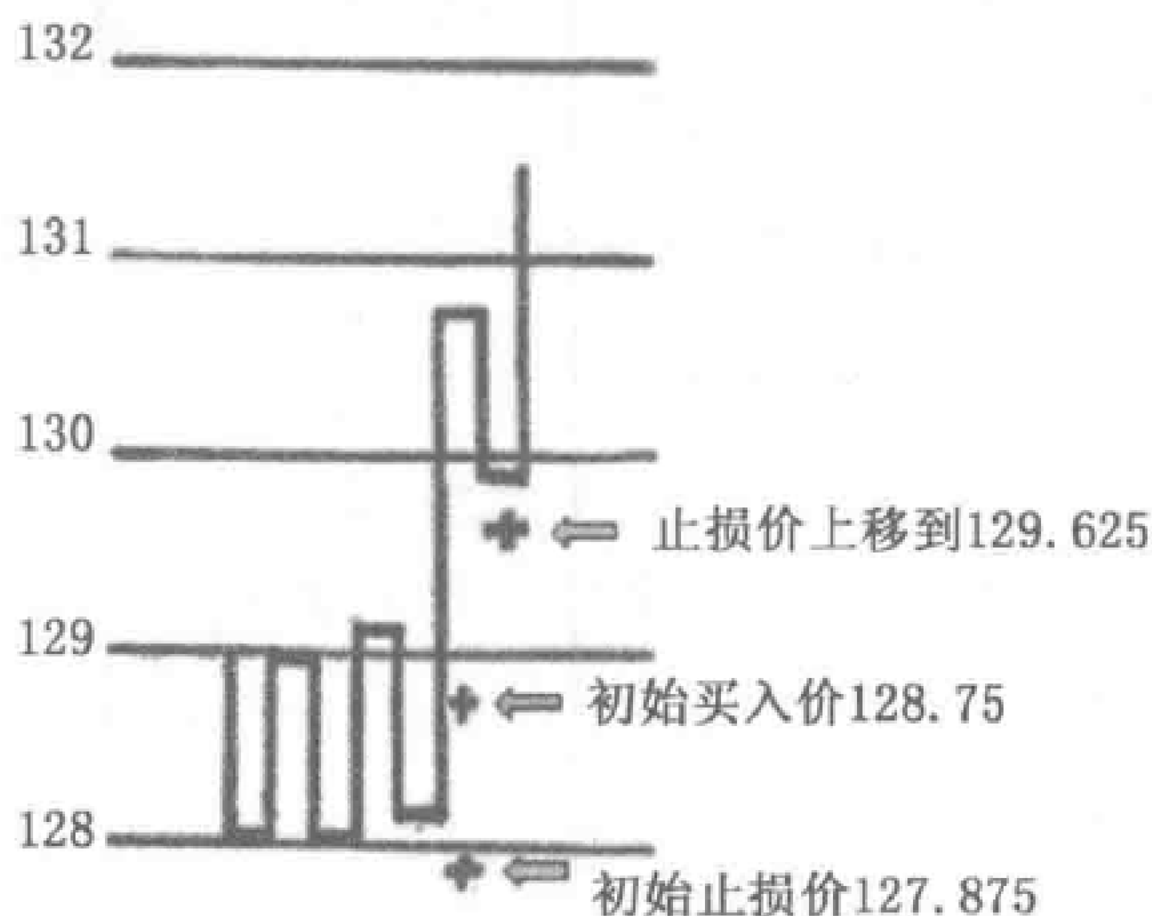
普通的投机者往往努力追求一两个点的利润，而不屑于一些小的损失，除非是出现较大亏损的时候。盯盘解读者恰恰相反——他必须将损失的可能性保持在12.5%的可能性之内，同时寻求3、5或者10个点的盈利机会。他不需要抓住每个看似有机会的票。他也不需要持续不断地参与到市场中。他只需要在盘面出现最好的机会时抓住就行。

当股价偏离太大时，我们可以及时止损，这样就消除了其中一个风险。他可能将这个止损点记在心里或者提前在系统里预设。我更倾向于提前确定止损点位，然后记在心里，等差不多到止损位时再下单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么做的理由是，因为我们可能会在最后一刻改变计划或观点；如果预设了止损单，那么当改变主意时我们需要花时间去撤销或修改这个单子，因此我们会有一段时间不能盯着盘面，不清楚目前的价位是多少。如果是记在心里，就可以时刻盯着股价走势，除了执行止损单的时候。

市场本身给出的止损位是最有效、最科学的。举个例子：



这只股票在 128 到 129 之间波动，给出了一个买点——128.75。

显然，如果这个图形是正确的，股价有两次触碰到 128 都反弹了，第三次是触碰到 128.125 就反弹了，之后就再也没有跌穿过 128，这是一个十分强烈的买入信号。股价的第三次往下触碰反弹就意味着接下来可能有更高的反弹高度了，因为这意味着下面有很强的支撑，下跌意愿不强烈，买方需求变得越来越强烈。换句话说就是下面的支撑点比最初的 128 上移了 0.125 个点。以 128.75 买入后，止损点就设在 127.875，也就是在最初支撑位往下 0.25 个点。

接下来股价突破前期高点(129.125)，并且向 130.75 进发。当股价到达 130 之后，交易员就会将止损点移到 129(成本加佣金的和)。股价随后回落到 129.875，然后继续向上突破 131。之后一旦股价出现新高，就将止损点上移到 129.625，因为 129.875 是现阶段的支撑位。

在这个案例中，最初的风险成本是 0.875 加上佣金等费用。市场给出了一个明确的止损点，所以随意武断的止损是很没必要的，而且可能会付出更大代价。

股价的波动以图的形式给出，但是有经验的盯盘解读者都是将波动记在脑子了。最低点和最高点不断抬高表示上升趋势，反之则是下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，任何时候你都可以随意平仓，特别当你觉得利润已经足够的时候。但是，当股价偏离买入成本很多之后，最好还是根据市场走势来定平仓点。

如果交易员刚开仓就被市场给震出来了，这并不能代表他之前的判断是错误的。意外还是有的，一些突发的利空可能足以蔓延到其他方面。就是因为有这些突发状况的存在，才显得止损是如此的重要。

在上面这种情况下，随意改变止损价是非常愚蠢的，因为这会大大增加风险。一般普通投资者喜欢并且经常做的事情，专业盯盘解读者是不太会做的。每一笔交易都有其自身的基础，以及特定的开仓理由。你要承受的总风险在交易开始之前就要确定，而且中途不能改变，除非发生特殊状况。盯盘解读者的任务是尽量消除风险，而不是增加风险。

盯盘解读者不会追求更高或更低的平均价格，否则就会一味地去寻找顶或者底，不断地尝试买进或卖出。盯盘解读者是绝对不能去干这个事情的。他必须在看到并看懂行情之后再动手，否则就休息。

在管理利润时，要想固定在同一个模式那是不可能的。一般来说，我们也不应该对利润的获得设置任何限制。当进入交易之后，你可能觉得这一次应该有 3～4 个点的利润，但是如果行情上升动力足的话，可能在上涨中止信号出来之前就一口气涨了 10 个点了。

我们想告诉读者的是，这些意见和建议不是一成不变的，而是可以灵活变动的。我们也不是神人，能做出预言。相反，我们现在也只是纸上谈兵，当你们参与到实际的盘面上进行操作之后，可能还会给我们的言论和结论提出一些修改意见。

> 盯盘解读者必须结束交易的情况：
>
> (1)当盘面告诉他应当结束时；
>
> (2)当他的止损点被触发时；
>
> (3)当他的头寸不明确时；
>
> (4)当他获得丰富或者让自己满意的利润，并希望利用这些资金寻找更好的机会时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓结束交易最主要也是最重要的原因是：

盘面给出该结束的信号了。

这个信号可能以各种形式出现。假设一个人正在交易龙头股，那么股票本身可能就会向你发出该结束交易的信号。

在卖出的成交单中是可以寻找到关于运行趋势的细微线索的。对于一个精通盯盘解读技术的人来说就更简单了，而且就如前面所说，最容易找出端倪的还是在龙头股上。

所以，当一个人做空联合太平洋，突然该股票发出市场已经开始掉头向上的信号，那么再继续做空就是愚蠢的了。他不仅要马上平掉头寸，而且如果信号显示上涨的动力很足，则还可以反手做多。如果市场有足够的宽度和波动性，那么当他平仓的时候同时也是反手开仓的时候。人的思维要活跃，不能死板。

> "如果一只股票或者整个市场不再上涨，那么接下来就是下跌——市场几乎不可能是静止的。"

他必须严格服从盘面走势。平仓的信号可能来自其他一只或者几只股票，又或者是来自整个市场。例如，在法院对联合燃气给出判决的那一天，交易员 11:00 买入联合太平洋，价格为 182.75。从 11:00 到 12:00，它涨到了 183.5，而雷丁更活跃，涨到 144。而就在股价到 144 的前后，雷丁的盘面上出现了大量的成交单，有超过50 000股的换手，波动 0.75 点。

这很有可能是洗盘，那么多卖出的单子其实都是自己抛出来的；其实这很难辨别出来。如果不是洗盘，那么就是强大的多方遇到更为强大的空方，源源不断的抛单将股价压在 144.375 下方。

如果换手率很高，同时股价波动范围很小，那可能就是下面两个原因：

(1)多方的力量突然变强大，股票内部的原来持有者想要试探一下他们真正的实力，或者趁着这个机会撤退。

(2)可能是为了将刚从其他股票撤退出来的交易者吸引过来(没有特别的证据，除了在纽约中央铁路股票上看到了一丝蛛丝马迹)。

如果雷丁的多头抵抗住了抛压，那么在吃下所有卖单之后股价就会继续上一个台阶；但是现实情况是，空方比多方要更强，雷丁的股价转而下跌，这就告诉交易员要注意了，多方的龙头被攻击了，并无力反抗暂时撤退了。

因此，此时的交易员就要警惕暴跌的发生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷丁股价回落到 143.875，没有大暴跌。联合太平洋从 183.625 跌到 183.25。两只股票都开始变得不活跃，然后整个市场也变得越来越不活跃。突然，联合太平洋的股价跌到 183.125。之后就是一路下跌，依次是 183 成交 500 股，182.875 成交 200 股，183 成交 500 股，182.875 成交 200 股，182.75 成交 500 股。这就说明，不仅缺少买方的需求，下面的支撑力度也很弱。紧接着，纽约中央铁路也紧随着一起波动，几分钟前在 131.5 的价格上成交了 400 股，131 成交1 700股，130.25 成交 500 股，最后以 130 成交了 700 股。

这表明，当下的市场非常虚弱，并有加深的趋势。纽约中央铁路的下跌伴随着巨大的成交量，说明不仅缺少买方支撑，而且卖方其实是在不计成本地抛售手中的筹码。

这一成交量，特别是在市场波动越来越小的情况下，已经可以看出这个卖方不是一般的投资者了。加上雷丁和联合太平洋如此弱的支撑力，纽约中央铁路的盘面更进一步地说明了市场即将转而下跌。有任何这类迹象出现时，交易员都必须及时平掉多单，转而做空市场。

在等待市场给出暗示时，盯盘解读者可以开始先考虑哪个龙头股更适合做空。他迅速锁定了雷丁，因为之前它在 144 处有过很大的换手，盯盘解读者猜测一旦市场变弱，进去的多头会马上逃出来。

原因：普通大众往往会在雷丁涨到阶段顶峰的时候买进，因为这期间出现了很大的成交量，即使股价只是上涨了一点点，也会激起大部分人的做多情绪，结果就是很多人买在了 144 的位置。这其实也是操纵者想要达到的效果。

我们经常能听到有人炫耀他们买在了最好的位置。但其实这些买在顶峰的人在市场刚开始变弱时是最先抛售的。买的时候是贪婪控制着他们，卖的时候是恐惧控制着他们。

因此，他选择了雷丁作为市场下跌时做空的标的。

12:30 的时候，市场仍然很平静，大多数交易的量都很小，股价变化也很小。雷丁最先开始出现抛售现象：143.75 成交 500 股，143.625 成交 500 股，143.5 成交 400 股，143.75 成交 400 股。

交易员意识到雷丁的做空力量可能开始变大，打算在 144.5 或者 144.625 止损。因为之前有50 000股买单将股价推到了高点 144.375，那么当股价超过 144.375 之后，每上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨 0.125，多头都将面临原来这新近的50 000股的抛压。当然，这些都是我们主观推理的发展趋势，并不是交易员实际会有的行动。

联合太平洋在 182.75 有很小的成交量，纽约中央铁路在 130 成交1 100股，130.375 成交 900 股。市场上的空头情绪开始爆发，交易员本身也开始想放弃多头的位置。

虽然他发现市场开始走弱，不再适合做多，但也没有看到明确的做空信号，所以他只是平掉了在联合太平洋中的多头头寸，然后继续等待盘面出现雷丁可以做空的信号。

联合太平洋跌到 182.625 了，但是其他股票还只是小幅下跌，他感觉市场还没有弱到足以出现暴跌，所以还是继续等待。接着联合太平洋又在 182.625 成交1 800股，182.5 成交3 000股。其他股票开始跟着有反应，市场越来越脆弱，暴跌一触即发。

联合燃气的股价从 163.75 跌到 163.25，再跌到 163。这是股票要开始走弱的最初信号，但是这种幅度对它来说还算正常，因为它平时本身的波动幅度就很大且不稳定。这时又出现了点小反弹，从 162.5 涨到 162.75，之后又跌到 162.25。这时的联合燃气上涨动力已经不足，它的下跌和疲态引起交易员的注意。他认为这只股票可能会成为引导市场整体下跌的导火索。

12:45，联合燃气在 161.5 成交 500 股，这已经算非常弱了。此时其他股票还算稳定，联合太平洋在 182.625，纽约中央铁路在 130.375，雷丁在 143.75。之后还出现了小幅回升——联合太平洋涨到 182.875，联合燃气涨到 162。随后，大量的纽约中央铁路和雷丁分别在 130 和 143.5 附近被抛出。

反弹正在逐渐减弱，但是盯盘解读者还不能参与，直到他确定市场开始大幅下跌。纽约中央铁路成交价降到 129.75，表明 130 的单子成交之后仍然还有很多的抛单压着。其他的股票成交量还不大。市场已经在崩溃的边缘，任何震荡都会使股价下跌。联合太平洋在 182.5 处多空争斗激烈，最终 182.375 成交 300 股，182.5 成交 200 股。雷丁在 143.5、143.375、143.5 处各成交1 999股，纽约中央铁路在 130 成交2 000股，130.125 成交 800 股。

这时他一直在寻找的推力出现了。联合燃气依次在 163.75 成交 200 股，163.5 成交 400 股，161 成交 300 股，160 成交 400 股！于是他立即采取行动——做空了雷丁。目前为止，雷丁在 143.5 成交 600 股，143.25 成交1 300股。联合燃气在 159.5 成交 500 股，它表现得已经非常虚弱，如果你不介意操作一只波动非常不稳定的股票，那卖空它还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挺合适的。

市场下跌得如此之快,以致他没能在 142.75 处拿到空单,不过最后成交的价格离最高价也不远。

联合燃气的价格从 158.5 依次跌到 158、157、156、155、154、153,然后其他股票应声倒下:雷丁在 141.25 成交 500 股,141 成交 400 股,140.75 成交 400 股,140.5 成交 500 股,140 成交 200 股,139.75 成交 600 股,139.625 成交 500 股。联合太平洋股价也依次从 181 跌到 180.875、180.75、180.5、180.25、180.125、180、179.75、179.5、179.25。纽约中央铁路直接跌到 127.5。

以上事实就证实了盯盘解读者的判断。同时我们也可以从中得出一个结论:当一只股票出现破位暴跌,你正在操作的股票即使不相关,也能为你提供一个警示,即也许你应该平掉目前的头寸,然后去寻找能做空的标的了。

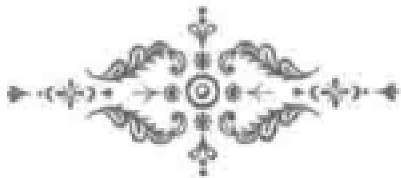
也有可能以上的所有股票都同时发出市场即将反转的信号。其中最准确的指标就是看反弹和下跌力度的大小。

当然,联合燃气最终下跌到 138 的其中一个原因是最高法院对它的判决。这个判决的时间是下午 1:10,但是盘面上跳出这条新闻是好几分钟之后了,然后股价才有了反应。由此看出,得到第一手消息是多么的重要。很多人是通过电话、新闻媒体知道消息,或者别人口头叙述给你,这样效率就低了,对你的操作非常不利。

这个判决即使是参与者也不知道最后结果是什么,所以当天早上联合燃气的盘面异常不活跃。当在法庭上听到判决结果后,庭内人肯定会赶紧打电话给经纪人卖空这只股票。在判决结果被《纽约时报》报道出来之前,他们的卖出行为已经在盘面上反映出来了,盯盘解读者会在第一时间察觉到。所以盯盘解读者的做空时间会比不能看盘的人更早。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章



成交量及其意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们最终学习的目标是如何对盘面进行解读，但在这之前，还要给你们介绍一个必须知道和理解的关键点，否则后面的内容就很难理解和解释清楚。

首先，我们必须认识到，市场上的任何股票——无论处于什么阶段，都由两股力量组成，分别用买入报价和卖出报价来表示。

记住，最后一笔成交价和市场价是完全不同的。如果美国钢铁刚刚以 50 成交，这只是一个历史价格，是已经发生了的。而现在美国钢铁的市场价格可能是由买入报价 49.125 和卖出报价 50 组成，或者买入报价 50 和卖出报价 50.125 组成，简而言之就是卖出报价和买入报价组合而成。

市场的价格就像一个天平，两边分别是卖方挂出的单子和买方挂出的单子，哪方的量大，天平就倾向哪边，哪边的优势力量就更大。

例如，当盘面显示的市场价格是 50.125 时，买方的成交量更大。

500 @ 50
1 000 @ 50 1/8
200 @ 50
1 500 @ 50 1/8

如上图显示，在这四笔交易中，700 股以 50 售出，2 500 股以 50.125 买入，这证明目前的买盘比卖盘更加强劲。

从这一点上得到的推论是，接下来美国钢铁更可能先以 50.25 成交，而不是 49.875。这并不具有确定性，因为供应和需求是不断变化的，不仅是美国钢铁这样，其他任何股票都是的。

做龙头股票的优势是：这些股票相比较其他股票最先受到需求和压力的影响，我们能最先观察到。

无论是内部操纵者、外部操纵者还是普通大众，他们的力量大小都能从成交量中体现出来。原因很简单：如果不大量买进或者大量抛出，股价是不能被大幅抬升或者打压的，任何人都做不到。例如，在上升趋势中，大家自然都会去买股票，从而股票被进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抬升，形成一个良性循环，如下图：

1 000 @ 182 1/8
200 @ 182
1 500 @ 182 1/8
200 @ 182 1/4
3 500 @ 182 3/8
2 000 @ 182 1/2

如下是开盘和随后交易中的数据：

200...47 1/4	100... 45 7/8	100... 45 7/8
1900.. 46 3/4	100... 46 1/8	100... 46
100... 46 5/8	100... 46	600... 45 7/8
100... 46 1/2	200... 46 1/4	500... 45 3/4
100... 46 3/8	100... 46 3/8	200... 45 5/8
600... 46 1/4	上午11：00	100... 45 1/2
100... 46 1/8	300... 46 3/8	100... 45 5/8
600... 46	100... 46 1/8	400... 45 7/8
100... 45 7/8	100... 46	100... 45 3/4
200... 45 3/4	100... 45 7/8	400... 45 5/8
100... 46	100... 46	100... 45 3/4

这里集合竞价时的买入报价是 46.75，卖出报价是 47.25，最后买方以 47.25 的价格成交 200 股。

接下来又成交一笔，价格为 46.625，那么所有价格为 46.75 的买方挂单都被覆盖了。不断有大的卖方挂单压下来，价格越压越低，说明上涨压力仍然存在。

以上各种迹象表明，股价还有可能走低。对于有些股票来说，1 900股是很大的量了，而对有些股票来说就显得微不足道了。所以，交易员在考虑成交量时一定要牢记相对成交量这个概念。

成交量还必须考虑到整个市场相对应的活跃度和该板块的相对活跃度。任何事情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展都不是一成不变的。我曾经看到有个盯盘解读者是这样来赚钱的:当有人用高于上一笔成交价的价格买入1 000股西北铁路(Northwest)时,他也紧跟着买进,然后等待股价上升后卖出。因为该股票的盘子很小,1 000股对它来说是一个不小的成交量了,能较明显地对外发出该股票有巨大投机需求的信号。

现在让我们来仔细看看盘面上是怎样出现上面描述的情形的。

让我们来证明我们的方法是正确的。

几年前,在纽约证券交易所,某铁路股的控制权正在被进行场内争夺。一家股票经纪行被下达指令,分散并隐秘地买入尽可能多的股份。那天的最初的指令是:“将接近38 的单子全部吃光。”

38 要比前一天的收盘价高 3 个点。这给下达最终买入指令的经纪人留下了相当大的操作余地。

他如下指导他的场内经纪人:

“该股昨晚收盘是 35。你把所有接近 35.5 的单子吃掉,并告诉我股价接下来的情况。你不要去挂买单,只要符合要求的单子出来就吃掉,并且尽可能地降低成交价。”

场内经纪人在人群中等待开盘。一开盘,场内的人就开始报价。有人喊:“35.125 卖出2 000股。”另一个经纪人喊:“35 买入 500 股。”我们的经纪人直接 35.125 吃掉了2 000股卖单,同时马上在 35.125 价格上挂 100 股卖单。这样就能压制住价格的快速上涨。这时又有其他人在 35.125 价格上挂卖单了,于是我们的经纪人马上撤掉 100 股卖单,因为他本意只是要收集筹码,挂卖单只是为了骗别人抛出更多的筹码或者压制股价的上涨。刚刚挂了 500 股价格为 35 买单的人撤掉了 300 股,现在只剩 200 股挂单了。有人 35 抛给他 200 股,于是他又在 34.875 处挂了 100 股买单,我们的经纪人马上抛给他 100 股,这样就能更好地压制价格。这时又有人在 35 抛出 100 股,在 35.125 抛出 500 股,我们的经纪人将这些单子全部吃掉。

让我们来看看盘面上的成交记录:

开盘 35
2 000 @ 35 1/8
200 @ 35
100 @ 34 7/8
100 @ 35
500 @ 35 1/8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易员对这些交易进行了解释：

开盘有人以 35.125 的价格吃掉卖单 2 000 股；

接下来两笔成交单都比较小，显示出轻微的上涨压力。

上面第四笔成交单表示有人愿意吃掉报价为 35 的卖单，进而有人跟着吃了 500 股 35.125 的卖单，股价有了上涨的动力。所以买方的需求是支持股价上涨的主要动力，不管是一个人在买还是一群人在买。

另一方面，假设有一个操纵者想要打压股价。他只需要抛出比买方需求量更多的股票，或者诱导其他持有者抛售出他们的股票。

卖出的股票到底是谁的并没有关系，就像有人说的："上帝永远是站在强大的一方的。"当操纵者要求经纪人将股价压下来时，经纪人只需要不断地往下挂卖单，直到到达目标价位，或者到了一个支撑位，不得不靠卖出更大量的股票才能压下价格时。

现在假设股价在 80 附近，我们经纪人的目标是将股价压到 77。他发现目前情况是 79.875 处挂了 500 股买单，80 处挂了 300 股卖单，上一笔成交的单子是 100 股，价格 80。

我们经纪人就喊："我 79.875 卖你 500 股，剩余 1 000 股或者更多部分都卖 79.75。"

另一个经纪人说："我 79.75 买你 200 股。"

又有人说："我 79.5 美元买 500 股"，我们经纪人听到了，喊："成交！"

"79.5 美元再买 500 股。"

"成交。"

"我刚刚 79.5 卖了 1 000 股，现在 79.375 卖 500 股！"

"我 79.375 买 100 股。"

"还有没有人？"

"79.25 买 500 股，"

"成交！"回应相当快。

他压低股价的行为如下图显示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘 80
500 卖出@ 79 7/8
200 卖出@ 79 3/4
1000 卖出@ 79 1/2
500 卖出@79 1/4

如果他在 79 遇到了强大的支撑，盘面的成交单可能显示如下：

1 000 卖出@ 79
500 卖出@ 79
800 @ 79
300 @ 79 1/8
1 000 @ 79
500 @ 79 1/4
200 @ 79 1/2

……以上表明，在 79 时，买方需求远远超过了卖方所愿意抛出的量。

(例如：买方在 79 处仍然有 10 000 股的需求，但是我们经纪人已经没有那么多单子可以抛了。)

当经纪人遇到这种情况时，他会暂停交易，去打电话给委托人，询问他的意见。他的离开给股票打开了回升的空间，因为这时抛单压力减轻了，在 79 处的大买单也给足了市场信心。所以这时人们会以 79.5 甚至更高去挂出买单，以争取多获得一点筹码。

举另外一个例子，有两个经纪人进入市场，一个是抛股票打压股价的，另一个是收集筹码的。他们在市场中遇到，然后盘面就记录下了下面的成交单：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘 80 1/8 — 80
200 @ 79 7/8
1 000 @ 79 7/8
200 @ 79 5/8
500 @ 79 3/4
300 @ 79 3/4
1 500 @ 79 1/2
500 @ 79 1/4
100 @ 79 1/8

如果我们在场内，我们将会看到一个经纪人在抛单打压股价，另一个经纪人则是整批整批地买进。我们现在还不知道股价会跌多少，但是出现这种现象的时候我们就应该打起精神紧盯盘面，当转折点出现的时候就是我们买进的时机。

盯盘解读者不在乎此举是由操盘手、场内交易员、社会公众，还是以上所有人一起完成的。

盘面上的数字代表了意见的共识、所有人操作的结果以及供给与需求的大小。这就是为什么盘面上显示的要比任何你听到的、想到的、知道的都要可靠。

随着对供给与需求的深入解读，两个概念就好像已经被植入体内，我们时刻盯着盘面上发生的交易，仔细衡量哪方的力量更强，趋势是如何的。没有一个细节能逃出我们的眼睛。买方需求突然变大，或者流动性突然活跃，这些都预示着我们要重新制定一份计划，或者修改原来的计划，又或者预示我们要采取中立的态度。

这些成交量指标并不总是明确清晰的，也不是万无一失的。根据某只股票的成交量来放弃其他备选股票，这是不可取的。例如，有时某几只股票正在往上涨，同时其他一些股票从成交量可以明显看出是在被派发。这在大动荡的转折点处特别明显，这时的收集筹码或者派发筹码都需要花费好几天才能完成。

我们可以从《华尔街日报》上获得成交量的信息，但是最好的途径还是直接从盘面上获得。

如果你每天不能花 5～7 小时在盘面上，而盘面仍然是在不停运作的，你可以每天收盘后将数据保存下来。然后就可以在闲暇时间研究这些数据了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在研究的时候可以模拟各种情况，但是必须用真的钱去做真实的交易。

> 不要被你自己模拟交易的成绩所欺骗，这并不能代表什么，很多人只是纸上谈兵。检验你能力的唯一方法就是真正地投入到现实的交易中去。

有时候上述的大量成交量规则与我们解释的几乎相反，其中一个实例在我们的最后一章有所描述。下面就是反例：

700... 143　5/8
500... 143　3/4
5 000... 143　5/8
1 700... 143　3/4
200... 143　5/8
4 300... 143　3/4
3 700... 143　7/8
100... 144
中午 12:00
5 000... 144
1 300... 143　7/8
3 000... 144
5 000... 144　1/8
2 100... 144　1/4
2 200... 144　1/8
3 500... 144　1/4
4 000... 144　3/7
3 000···144　1/4
2 500... 144　1/8
3 500... 144
400... 144　1/8
1 000... 144
500.... 144　1/8
1 100... 144
2 000... 143　7/8
2 500... 143　3/4
1 000... 143　5/8

雷丁的转折点，1909 年 1 月 4 日上午～联合燃气崩盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩　盘

雷丁的走势突然激起了市场其余股票的活跃度。但是尽管买入需求开始变大,但是阻力(不论是市场本身的力量还是人为的)仍然很大,使得股价难以向上突破,随后股价掉回到144.375。如果是量价齐升,那么是可以买入的,但是现在盘面显示的情况异常,其余的股票也没有跟着上涨。多头要小心这种带有陷阱的盘面信号指示。

即使当雷丁的股价下跌之后,成交量仍然没有缩小,反而是有明显的大单不断抛出来。上涨途中也是一直卖方挂单比买方挂单大很多。

当股价跌到144.375之后,变成买方的挂单比卖方的挂单大了。

研究小单和大单一样重要。

例如,在上面记录的早上的交易发生过程中,市场报价情况是这样的,最开始买一143.625,卖一143.75,然后买一变成143.75,卖一变成143.875,之后买一变成143.875,卖一变成144,最后买一144,卖一144.125。这个时候小单更能测试出上涨压力的大小。

像联合太平洋、雷丁、美国钢铁等股票,在转折点处往往会突然出现放大的成交量,例如从25 000股增加到50 000股。所以,当行情上涨或者下跌遇到抵抗时,必须有成交量的放大才能突破这个阻力。

走进丘陵地带,你会发现一条小河在静静地流淌。溪流是如此之小,以至于你将手放入河道,水就会溢流。五分钟后,它克服了阻碍,绕过了你的手。你拿了一把铲子,在河道里堆起土,努力把它挡起来,然后说:"我把你挡死在这里了!"但是你完全错了,第二天你就发现你的土堆被冲走了。于是你带来一卡车的土建了一个牢固的大坝,水流终于被控制。

对于单个股票或者整个市场也是一样的。股价会沿着阻力最小的方向变动。如果雷丁是上涨的,可能一个人抛出10 000股也不会有明显的影响,接着又有20 000股抛出,股票突然暂停上涨,但最终还是克服了上涨阻力。另一只股票被抛出30 000股,如果这个价位有30 100股的买方需求,那么这笔卖单就会被全部吃掉,然后股价继续走高。如果买方只有29 900股的需求,那吃不完卖单,股价就会下跌,因为此时的供给大于需求。

下面这张图就很好地说明了E. H.哈里曼家族(E. H. Harriman)在联合太平洋重要转折点上的操作:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100	........148¾
1200	........148⅞
100	........148¾
1700	........148⅞
2400	........148⅝
100	........148¾
700	........148⅝
100	........148¾
100	........148⅝
1100	........148¾
1600	........148⅞
100	149
700	........148⅞
5700	149
4400	........149⅛
100	149
1500	........149⅛
2500	149
1300	........148⅞
1100	149
1600	........148⅞
1600	........148¾
1100	........148⅞
600	........148¾
300	........148⅝
600	........148½
800	........148⅝
500	........148½
1000	........148⅝
1200	........148½
600	........148⅝
3200	........148½
600	........148⅝
800	........148¼
100	........148⅛
800	........148¼
900	........148⅜
1700	........148¼
2000	........148⅛
100	........148⅜
100	........148⅜
300	........148¼
1100	........148⅛
400	148
500	........148⅛
中午12：00	
100	........148⅛
700	........148¼
100	........148⅜
1200	........148¼
100	........148¼
100	........148⅜
1100	........148¼
100	........148⅜
100	........148¼
200	........148⅜
800	........148⅜
800	........148¼
2000	........148⅜

1100	........148¾
500	........148⅝
300	........148½
800	........148⅝
700	........148½
100	........148⅝
400	........148¼
100	........148⅜
1600	........148⅝
1800	........148¾
400	........148⅝
400	........148⅝
900	........148⅝
100	........148½
下午1：00	
800	........148½
100	........148⅞
200	........148½
100	........148⅜
100	........148½
100	........148½
100	........148⅝
600	........148⅝
100	........148½
900	........148½
100	........148⅞
200	........148½
500	........148½
500	........148½
100	148
700	........148¼
800	........148¼
400	........148⅜
1100	........148¼
1600	........148⅜
2700	........148⅝
400	........148⅞
100	........148⅝
1200	........148½
600	........148⅝
800	........148½
3200	149
300	........149¼
3000	........149½
1500	........149⅜
800	........149½
200	........149¼
200sld.	...148⅞
300	........149¼
700	........149¼
100	........149¼
500	........149¼
下午2：00	
400	........149¼
700	........149⅜
4300	........149¼
100	........149¼

1300	........149¼
1500	........149⅝
600	........149¼
1700	........149⅝
600	........149¼
1600	........149⅝
2800	........149½
1400	........149⅝
500	........149¾
600	........149⅝
10300	........149¾
5800	........149⅞
6000	150
1600	........149⅞
300	150
800	........149⅞
1000	........149¾
500	........149⅞
500	........149¾
1500	........149⅞
100	........149¾
500	........149⅝
1600	........149¾
1100	........149⅞
100	........149¾
500	........149⅞
4400	........149¾
1000	........149⅞
200	........149¾
100	........149⅝
1200	........149¾
200	........149⅝
300	........149⅝
800	........149½
700	........149⅝
100	........149½
1400	........149⅜
1200	........149½
800	........149⅜
1700	........149¼
2500	149
100	........149⅛
2300	149
500	........148⅞
1400	........148¾
1600	149
700	........148⅞
500	........148¾
800	........148⅝
100	........148¾
400	........148⅝
2300	........148¾
200	........148⅝
2800	........148¾
1200	........148½
200	........148⅝
900	........148½
1000	........148⅝
400	........148½
500	........148⅝
1500	........148⅝

联合太平洋的成交量研究,表明股价在 149.75 到 150 之间,一共抛出39 300股,对上涨产生了阻碍

当一条河流冲破了大坝的拦截,它就进入了新的领域。同样,股票突破阻力位也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常重要的意义。

阻力越强，在突破阻力后碰到更多阻力的可能性越小。因为通常不会在一个大坝后面立即再建一个大坝。因此，当我们发现一只股票冲破阻力进入新的区间之后，最好可以一直持续关注它，可能会有一段新的很好的行情。

虽然很多消息你都可以从报纸上获得，但是真正意义上的操作指导说明书是盘面上每分每秒的走势和成交的情况。另一个原因是盘面上的反应速度比媒体上消息出来的速度更快，相当于你更能从盘面上获得第一手消息。

市场顶峰和转折时期的相对活跃度是很好的技术指标。例如，在下跌的过程中，如果盘面很活跃，卖方的量也很大，这就要看是主动卖出还是被动卖出。特别要观察在随后的反弹中，是否出现速度很慢而且成交量也很少的情况。在活跃的牛市中，当上涨时，抛单会源源不断地涌出来，并且都能被吃掉，但是当下跌时，抛单的数量会不断减少，就像潮水退去一样，直到市场沉寂下来。

在另一种形式的成交单中我们也能发现股价上涨强劲的迹象，如下：

1 000	@	180	
100	@	180	1/8
500	@	180	3/8
1 000	@	180	1/2

上面显示，180.125 的价位只有 100 股售出，180.25 的位置一股也没有，180.375 也只有 500 股售出。成交价从 180.125 直接跳到 180.375，显示出买方的压力较小。他们不会有耐心等到 180.25 的单子挂出来，直接就全部把它们吃了。对卖方来说，这就说明缺少支撑。

每一个指标不能死板地去分析，而是应该根据当时的盘面具体情况而定。盘面就像是一个系列的电影。对非专业交易的人来说，这部电影就像是外语片，完全看不懂听不懂，而对专业交易员来说一看就懂。

很多人在读了前面部分之后可能会被误导，他们以为解读市场就只需要看懂成交量就行，所以他们得出了错误的结论：我们只需要坐在盘前观察哪方量能更大——买方还是卖方。

这是错误的。在旧的交易规则下，买方想要在上升趋势里影响市场，就会挂出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 000股或者更多的买单，卖方只能整笔卖出，不能将单子分开卖给他，除非买方同意；现在新的规则是买方可以接受各种零星的单子，除非他提前告诉经纪人只吃整笔的卖单。

规则的修订，对订单撮合成交和操纵方面的严格限制，这些都在一定程度上减少了大单的成交数量，无论是在上涨途中还是下跌途中。这些旧规则主要是哈里曼家族、一些老的标准石油成员(old Standard Oil party)，以及一些操纵者和内部交易人员在用，整笔整笔的交易是为了能更有效地对市场产生影响。但是自从交易规则修改了之后，成交量一下子减少了很多，进而作为指标的有效性也降低了。因此，虽然对盯盘解读者来说成交量仍然是有指导意义的，而且根本性的东西也没变，但是不能再完全依靠分析成交量来交易了。

当股价操纵比较盛行的时候，成交量是最不容易被误导的，因为操纵者必须通过交易运作大量的股票才能获得控制权，成交量自然而然就显现出来了。多头一套完整的运作股票流程是：(1)收集筹码；(2)拉升；(3)派发。

做空的流程主要是先卖出股票，然后打压股价，最后再买回来。缺少任何一个环节都不行。

操纵者操作一只股票的量往往很大，否则不值他所花的时间、所承担的风险和所投入的费用。因此盯盘解读者要格外关注盘面上的那些大单子，不论是买方还是卖方的。他们收集筹码的动作在盘面上是能显现出来的。

当他发现有操纵者开始收集筹码时，并不会立刻购买，因为操纵者可能会花费数周或者数月的时间来完成收集的过程，这期间可能会有更低价格买入的机会。因为当股票一直不涨时，很多人会拿不牢，最后可能就会低价抛出来，这时就是买的机会了。而且，在买入之前这笔资金是闲置的，可以被充分支配。

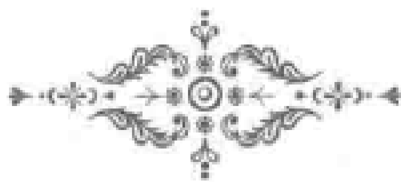
然后盯盘解读者就可以拿着股票坐等操纵者的拉升，直到股票有停止上涨或被派发的迹象。到了操纵者第三阶段派发的时候，盯盘解读者已经收益丰厚了。

像上面盯盘解读者的操作方法，我们后面章节介绍的图表数字分析会对他有大的帮助，特别是操纵者持续运作的时间特别长的那种。这就像盯盘解读者有了一双火眼金睛，帮助他跳过任何阶段的任何障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章



市场技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1909 年 2 月 27 日，周六早晨，市场的开盘价略高于前一天晚上的收盘价。

雷丁是最活跃的。当它的价格触碰到 123.5 美元/股之后，立即下滑到 122.5，遇到了做空力量，于是股价一路下滑，从 122 跌到 121.5，再跌到 121，下跌趋势十分强烈。直到股价跌到 119.875 后，才反弹了 1.125 个点。

市场刚刚从 2 月上旬那波下跌中恢复过来，雷丁就被向下猛烈打压了 3 个点。

那么其他主要的股票有什么反应呢？联合太平洋只跌了 0.75 个点，南太平洋和美国钢铁都只跌了 0.625 个点。这就证明这几只股票在技术上还比较强势，也就是说，在龙头股跌了 3 个点的情况下，它们仍然能稳定住自身的股价。

但上述情形如果发生在雷丁是 145 左右，联合太平洋是 185 左右的时候，那这种暴跌对其他股票的影响可能会完全不一样。

为了探寻矿体的分布范围，矿工会使用金刚钻。这使得我们能够透过事物的表面直达事物的本质。如果在市场先前上涨的过程中我们就能够深入地进行研究观察，可以发现美国钢铁、雷丁以及其他一些股票的较高换手主要出现在股价被炒高了之后。这些人只用了较低的保证金，而且十分有胆量和经验。他们对股价极其敏感，所以当市场受到刺激要下跌时，他们也会不计成本地往外抛，这就是为什么这些股票会下跌得最厉害。

无论是针对市场整体还是个股的判断，都是主要看它们在关键点位会怎么走。

如果庄家在 120 以下吃进联合太平洋的筹码，然后在 180 以上抛售，那么这只股票后面可能会至少跌 30 个点，因为它被换手之后可能就落到弱庄手里了。如果后面它没有大幅下跌，而只是在上涨途中稍微回探了一下，那么盯盘解读者就判断这只股票后续还会创出新高。换句话说就是，它抵抗住了下跌，那么不久的将来必有上涨。

即使联合太平洋的股价在接下来的两周一口气涨了 30 个点，也有可能不会马上出现转折的迹象。但盯盘解读者必须更加全面地将这些变数都考虑进来。因为他投入了大量的时间与金钱，必须取得最好的结果。如果通过观察寻找市场中最有利的机会，找到一只趋势明显、在未来的几天或一周时间内能至少涨 10 个点的股票，那就应当将该股票纳入到他的自选股中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当龙头股股价开始大幅度且速度很快的变动时,也就意味着一段长期的上涨或下跌即将结束。让我们回顾一下 1909 年 2 月 23 日的情况:一天之内,雷丁从 128.75 跌到 118,美国钢铁从 46 跌到 41.25;南太平洋在股价从 97 涨到 112 之后到达顶峰,然后瞬间跌掉 7 个点。

这样的例子数不胜数。对于大盘来说同样如此——在长时间的下跌或上涨之后,如果突然出现反常的巨大波动,往往预示着这段趋势的终结。

盯盘解读者通常通过股票在市场压力与刺激面前的表现来决定下一步的计划。例如:在 1909 年 2 月 19 日(周五),美国钢铁公司宣布钢铁产品将向市场全面放开。

消息发布出来了。

第二天早上,所有人都知道了这则消息。盯盘解读者在开盘之前衡量着这则消息带来的影响,他推断:"由于新闻是公开发布的,市场以及美国钢铁的正常反应应该是会反弹上涨。美国钢铁前一天晚上的收盘价为 48.375。这只股票的反应将会大概率影响今天整体市场的走势。让我们期待最终实际的结果吧。"

最终美国钢铁以比前一日收盘价低 0.75 个点的价格开盘——这属于十分正常的反应。真正的压力测试会随之而来。开盘后最初的十分钟内,美国钢铁的盘口数据如下:

200@47 7/8
4 500@47 3/4
1 200@47 7/8
1 500@47 3/4
……

股价一直未发生巨大的变化。价格在这个区间波动了 18 次,有连续 4 笔的成交价完全一样。与此同时,联合太平洋当日以 177.5 的价格开盘,之后显示出强劲的反弹上涨趋势,并且拉动市场上其他相关股票价格上涨。

联合太平洋的上涨会带动美国钢铁也随之上涨吗?这是一个问题。现在有两股相反的力量在左右盘面走势,盯盘解读者就像一只猎鹰一样一直盯着。联合太平洋的股价比开盘时上涨了 0.875 个点,南太平洋的价格也跟着涨了上去。

但美国钢铁的股价没有任何反应,一直都冲不过 47.75 到 47.875 之间这个槛,48 这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个价位连 100 股都成交不了。这说明股价没有上涨的动力，尽管其在行业中处于龙头地位。

联合太平洋的股价最后冲刺到 178.5，成交了 2 000 股。

……而美国钢铁则在震荡之中遭到了砸盘：47.625 成交 800 股。

这其实就是告诉盯盘解读者可以开始跑路了。在 47.5 和 47.375 两个价位上的成交量最大，所以盯盘解读者就立即在这两个价位上抛掉了手中的大量筹码。

联合太平洋的股价似乎也受到了影响。美国钢铁的下跌拖垮了市场。联合太平洋的股价也从 178.75 一路下跌到 178.25、178.125，并最终跌到了 177.875。

股价越跌，美国钢铁的抛压越大。下面是一连串的成交数据：

6 800@47　1/2
2 600@47　3/8
500@47　1/4
8 800@47　1/8

在这之后，影响扩散到了一系列原本上涨的股票之中。雷丁和宾夕法尼亚铁路是最弱势的两家铁路公司。科罗拉多燃料(Colorado Fuel)下跌了 7 个点，其他的钢铁股票也跟着一起下跌，即使是板块中的绩优股也受到了一定的影响。

经过最后两个小时交易时间，市场以当日最低价收盘，美国钢铁跌到了 46，并导致上千只股票都走弱下跌，持股人不得不度过一个心惊胆战的休息日。

盯盘解读者认为股价在接下来的周二可能会继续走低。退一步说，至少没有能够反弹的迹象，因此他将美国钢铁空单的止损平仓价调整到了 47(原本的止损点是 48.125)。

美国钢铁第二天开盘的报价是买一 44.5，卖一 44.75，并且以最低价——41.25 收盘。

从上述事件中，我们至少能得到一些经验教训。

盯盘解读是关于研究市场动力的一门学问；你需要能够判断出哪方的价格推动力更强，并且你要有勇气跟随强的一方去交易。在每一次的震荡中都存在着临界点，正如一笔生意或一个人的一生。在这些关键时刻，哪怕仅仅一片羽毛的重量落到了天平的某一端，也会使得临界状态被打破并形成新趋势。

任何能够察觉到这些临界点的人都能够赢多输少，因为他总能在转折点或者说“阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力点”附近平掉他的仓位。

如果联合太平洋能够继续它的上涨趋势，并且在前进的过程中量能增加，那么美国钢铁所带来的负面影响可能会被扭转。这就是关于市场力量的一个很简单的例子，最后美国钢铁还是将联合太平洋拖下水了。

股票对外部刺激所做出的“反应”一直是盯盘解读者的研究中最具价值的一部分。这对于市场技术分析而言几乎可以说是最为正确的指导。当然，并非所有的反应都能够被清晰地定义出来。

弄清楚到底是谁造成了这类临界点的形成，这对盯盘解读者来说并没多大意义。这些临界点时而出现，时而消失，盯盘解读者要做的只是甄别出临界点并且做出相应的措施。如果一只股票已经被炒得很高了，那么它继续强劲地向上涨的概率就不高了，除非其他相关的股票也跟着一起上涨对它形成支撑，同时还要观察庄家有没有在高位借机出货。

如果一只股票没有被负面新闻所击垮，这就意味着内部知情人已经预期到了股价的下跌并打算借机买入建仓。

一个交易团队的内部成员曾跟我说：

“我们明天就可以将风险化解了。”

我问他，“不是应该有很多人会想卖出这只股票吗？”

“是的！”他回答道，“我们知道他们是怎么考虑的。也许会有10 000股股票被强制平仓流入市场，但我们先前已经预期到这一情况，并建立了足够多的空单，我们只需要当时机成熟的时候反向做多就可以了。”

这就提醒了我们必须要清楚庄家可能的思路。

只有盘面才会告诉我们真正的事实情况。一家专门揭露负面新闻的杂志曾报道了洛克群岛公司(Rock Island)可能会被破产清算的谣言，结果它的优先股价格在短短的8月份一个月中跌到了28。但是文章的作者无法证明这个谣言是不是真的，因为他承认那时的交易盘面并没有完全反映出这则谣言。

对于一个经验不足的投资者而言，也许比较难参透新闻报道的一些说法，但盘面的情况告诉我们，当股票破位的时候就是买入的机会。因为当破位时，交易量却十分巨大。

这对于盯盘解读者而言意味着什么呢？当一只股票跌了十多个点，然后在随后的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅反弹中有成千上万的成交量。这就表示有很多人此刻在大量地买入。如果这是一只有庄家的股票，那么在那么低的价位上肯定不是在派发筹码。因此，在排除掉了一些不确定因素之后，盯盘解读者就能得出正确的结论并进行正确的操作了。

市场常常会被上面未提到的因素考验，那就是场内交易者。这些精明的家伙总是能敏锐地找出市场的弱点，因为他们总是更偏向空头。

如果发现股票缺少支撑，深入研究之后发现技术形态属于弱势，并在场内交易者之间达成了一致，就会引发该股周边相关股的暴跌反应。另一方面，如果他们发现空头较为脆弱，他们就会迅速抬高股价，逼使空头平仓。在场内交易中不断地进行正向或反向操作的过程中，盯盘解读者就显得很专业，他们很少会在空头多头站队的问题上发生失误。如果他总是正确的话，其他人也会对他的行为进行效仿。

然而他对一些更加细小的波动更加感兴趣，所以日内交易者必须成功地保持自身的步调与市场一致。

当恐慌四处蔓延时，他意识到这正是牛市开启之时，他确信价格会逐渐上涨，直到繁荣的市场上出现另一次巨大的震荡。在牛市中，2～5 个点的涨幅都是正常的。他寻找那些在过去的一年中跌幅超过 25 个点，并且近期跌了 10 到 15 个点的龙头股。当机会真正出现之时，他就知道下一步该去寻找什么了。

在牛市中，他期望寻找到那些跌了 10 个点，之后又反弹了大约一半的股票，如果上涨能够继续，所有的下跌都将被修复回来。如果一只股票或是整个市场拒绝自然的反弹，他知道仍旧有问题还未被克服，市场还在进行探底。

拿美国冶炼为例，这只股票几年前涨到最高价 99.625，之后由于关于恶性竞争的谣言而一路跌到 78。在 79.5 时出现反弹复苏的迹象。交易员在这一点位开始做多，他很有信心美国冶炼能够反弹到 89 左右。股价下跌了 21.625 个点，因此大约会反弹 10.75 个点。

记录显示，该股票的确反弹到了 89.375。当然，这些指标都只是辅助性的，盯盘解读者真正的交易是根据最靠谱的一些指标来进行的；但这仍然可以指导他应当避开哪些股票。例如，当美国冶炼跌了 15 个点的时候，他会对做空十分谨慎，即使市场给出了明确的迹象。也许空方还会继续打压股价几个点，但他意识到每下降一个点，股价都会逼近反转点一步，在经历了如此猛烈的打压后，最安全的办法就是等待着介入多头的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个例子:雷丁在 1909 年 1 月 4 日的价格是 144.375。但到月末之时,它跌到了 131.5,之后到 2 月 23 日,它下跌了 10 个点到 118。股价总共下跌了 24.375%(包括 2 美元的股息)。正如先前所说的那样,股票看起来对空头更有利,不仅仅是在第一次下跌时,还包含第二波的下跌。但是保守的交易员此时更愿意选择等待买入的信号,因为多头风险更小。

大盘很少能够连续三四个交易日保持同一个方向的走势,因此盯盘解读者必须意识到随着波幅的延长,他的机会将越来越少。

> 很少有人愿意在市场底部购买股票。这是否意味着正是这些愿意在底部去行动的人才会成功呢?

日内的波动为他提供了最好的机会;但他必须选择那些振幅够宽的股票,这才能保证足够的获利。正如拿破仑所说:“聪明的人不会放过任何从中能增加获利空间的机会。”

我曾经认识一个投机者总是在整点进行买卖。他对于股价每小时的振幅并没有什么见解,但总是在 12 点的时候买入股票,仅仅是因为这是 12 点,而基于相同的原因,他总是会在 2 点的时候卖出股票。

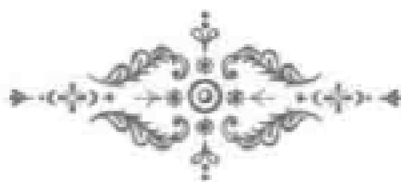
普通的场外投机交易者所使用的方法并不比上述方法高明多少,这就是为什么总是有那么多人在股市中亏本。

而盯盘解读者这类专家所使用的方法与普通大众完全不同。他利用科学的方法与技能来获取利润。

他进行研究、演算、分析和推导。他知道自己目前的位置,知道该如何做,以及为什么要这样做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章



萧条的市场及其蕴含的机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

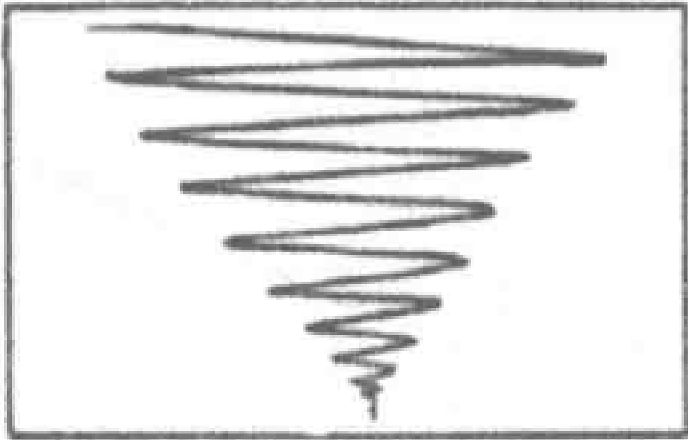
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人更倾向于认为在萧条的市场中不适合做交易。他们声称："我们要暂时休息了，不会将已经得到手的东西再拱手让出；如果我们无法再盈利了，那么不管做什么，我们都无法再多赚一美元"。

这样的人不属于盯盘解读者，而是被动交易者。

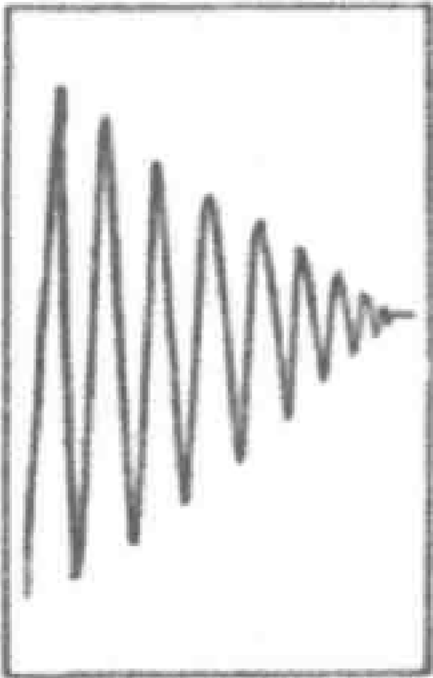
事实上，萧条的市场也提供了无数赚钱的机会，而我们只需要在偏见的外壳下发现机会。

市场萧条或者是某只股票萧条，指的是影响市场向上和向下的力量暂时处于均衡的状态。最好的一种解释是，就如同即将要停止的钟摆，它的摆动幅度越来越小，直到最后停止摆动，如下图所示。



时钟的钟摆摆动变窄直到停止

把这个图旋转一下，你可以看到股票市场或者其他市场处于萧条时的状态：



这种萧条时期常出现在疯狂的牛市过后。

人们赚钱，锁定利润并在高价持有股票。当每个人都重仓持有时，就没有进场资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，那么即使没有空头攻击，没有利空消息等的刺激，这个市场也不可避免地会被打破平衡而下跌。

大自然具备自我修复的力量。它以一种放荡不羁的姿态呈现，然后到达顶峰，最后随着关键部位的致命一击而崩溃。这使其安静下来，直至修复。所以在市场休息的间隙，交易者将自己置身市场之外是不明智的。

他们将暂时失去交易的勇气。因此市场被忽视。极端性的萧条随之而来。

如果市场的历史要被写入篇章，那么这段毫无生气的时期应该标注在每一章的结尾。其原因在于驱动着市场运行(包括启动、巅峰、衰退)的因素已经耗光。

因此，价格陷入被动状态，可能几个星期都保持一个状态，直到有其他的力量打破这种状态。

> 当市场处于大的变动中的时候，没有人可以判别出这个行情会走多久或者多远。但是当价格静止的时候，我们知道，从这一时间开始，市场将会朝着某一个方向出现很明显的波动。

有许多方式来预测波动的方向。一种是通过技术面来观察市场的强弱，在前面的章节已经描述。正如同 1909 年 3 月出现的萧条期一样，当市场出现明显的抗压性之后，股价就出现了一波明显的上涨，很多股票都上涨了很多个点。

正确的盯盘解读一定是要理解走势的真正意图，例如，前面提过的雷丁价格在 120 左右出现的暴跌，其实是庄家洗盘的行为，他真正的意图是想收集更多的筹码。这正是我们进场的最佳时机。

当一个萧条市场没有能力聚集起人气的时候，或者说市场对于利好消息也没有反应的时候，说明市场处于技术性弱市，除非有其他能改变市场状况的力量出现，否则接下来市场仍会下跌。

另一方面，当价格逐渐变得稳固扎实，当空头并不能引起多数股票下跌的时候，当利空消息并不能引起股价大幅下跌的时候，那么我们就有理由期待市场将出现上涨行情。

没有人能判断出萧条的市场什么时候能活跃起来，因此盯盘解读者必须持续不断地观察整个市场。“市场已经无可救药了。如今再观察市场已经没有用了。连龙头股票每天都只有一点点波动。市场已经无利可图了。”说这种话的人都是愚蠢的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种想法很容易使一个人错失良机——没能在一波行情的底部进场。

例如前面所提到的雷丁，股价在120到124.5之间徘徊了很长一段时间。在前期都毫无预兆的情况下，某一天的盘面迹象显示该股票在125附近已经吸筹结束了，即将出现一段主升浪。

盯盘解读者有理由推测这种吸筹的程度肯定不是小资金干的，一旦有拉升迹象出现，必定要抓住这个机会大赚一笔。为了能够倒差价，他一开始买的仓位比较重，然后在后面长期的波动中不断常规交易，以在这波上涨中吃到更多利润。

随着股价大幅偏离原先的购买价格，他将止损价也相应提高，并提醒自己，只有当发现庄家派发筹码时，才全部卖掉锁定利润，不能被平时庄家搞出来的小波动给震出来，这样就可以尽可能地吃到整个波段的利润。他说："当大的庄家和其他人出逃的时候，我也将离开。"

他感觉心里对自己的股票还是挺有把握的，因为他已经发现了庄家收集筹码的整个过程，并且知道在这个价位已经清洗出了相当多的浮筹。

这就意味着一波大幅快速拉升迟早会到来，因为就连小市值的股票都在上涨。如果他没有持续地观察市场的运行，错过了一开始介入的时机，那么他可能就会显得有些被动，可能就不敢大量买入。

1909年3月26日(周五)，雷丁和联合太平洋这两只龙头股票在萧条市中同样也不活跃。雷丁以132.75的价位开盘，最高价到133.25，最低到132.25，以132.625的价位收盘。而联合太平洋最大的波动幅度只有0.625个点——从180.625到181.25。只有甜菜糖(Beet Sugar)和堪萨斯城南方铁路(Kansas City Southern)这些股票还算活跃。

第二天(周六)，开盘迹象仍表明将重复昨天的走势。

甜菜糖下跌了0.625个点，成交价为32。雷丁显示的成交单依次是：132.25成交1 100股，132.375成交800股；联合太平洋显示的成交单依次是：181成交800股，181成交400股，181.125成交200股，181成交400股。美国钢铁只在45.5成交了100股。市场已经完全没有活跃度了，大多数股票都只成交了100股。

快看！这里有我们给出的线索！雷丁在132.5成交2 300股，132.5成交2 000股，132.625成交500股。在如此萧条的市场中，有这么大的量主动吃掉卖单，这只能说明一件事，那就是盯盘解读者现在可以按市场价买入一点仓位了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管雷丁发生了什么，市场都反应得很慢，尽管纽约中央铁路股票似乎有了一点反应——在 127.25 之后，又以 127.5 成交 500 股。甜菜糖涨到 33.25，美国钢铁涨到 45.125，美国铜业涨到 77.25——小部分股票表现还可以。

> 雷丁 300@132/2.
>
> 美国钢铁 1 300@45 1/8, 1/4
>
> 联合太平洋 100@181
>
> 雷丁 300@132　5/8
>
> 甜菜糖 100@33　1/2
>
> 联合太平洋 700@181　1/2
>
> 纽约中央铁路 127 5/8.600@ 3/4,……7/8! ……援助到了!
>
> 联合太平洋 900@181 1/2 现在
>
> 雷丁 100@132 3/4
>
> 美国铜业 700@71 1/2
>
> 雷丁 800@132 7/8, 100@133, 900@133, 1 100@1/8, ……
>
> 雷丁 1 500@133 1/4 , 3 500@133 1/2,……现在不用质疑了,趋势已经形成了。

整个市场在雷丁的影响下都开始有所反应，动力、变动幅度、成交量都稳步增强。但是快速拉升也表明到时可能会有一次较强的空头回补。

很多人似乎在抛售甜菜糖，将仓位调到市值较大的股票。圣保罗、美国铜业和美国冶炼价格开始有所拉升。

大约在上午 11:00 的时候，市场有短暂的犹豫，似乎是在准备另一次的突破。市场几乎没有任何回调和疲态。雷丁回到 133.25，联合太平洋到了 181.375。

没有任何卖出的迹象，因此盯盘解读者仍然坚守着自己的阵地。

现在它们都重新涨回来了……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 雷丁 133 3/8，1/2,5/8,3/4,……
>
> 联合太平洋 181 5/8
>
> 纽约中央铁路 128 1/2,700@1/4,
>
> 联合太平洋 1 000@181 1/2，3 500@ 5/8，2 800@7/8，4 100@182
>
> 美国钢铁 45 1/2,……

从此时开始一直到收盘都是上涨的行情，所有股票都以当天最高价收盘。雷丁收于134.375，联合太平洋收于183，美国钢铁收于46.125，纽约中央铁路收于128.875，其他也是类似的。

市场上涨得太疯狂了，一点点坏消息可能就会影响周一的走势，所以有些盯盘解读者可以选择在周五的高点暂时平掉部分仓位，安全度过了周末之后，到下周再寻找机会进场。

我们发现了在萧条市场中持续盯盘的好处，抓住了行情启动的机会。投资者可以通过在走势图上画线及股价突破轨道的方法来寻找买卖点(各高点连成上轨，各低点连成下轨)。因为当一只股票从较小的变动幅度中突破出来时，说明一个阶段即将完成，例如吸收筹码，或者派发筹码，或者盘整等，同时新的市场力量也即将进入。新的一轮行情启动初期的力量是最明显的，也是最强大的——启动比维持需要更多的能量。

有些人可能会认为我只是事后诸葛亮，对于盯盘解读者来说进行实时分析其实是很困难的一件事情。

因此有必要说明的是我的盯盘解读是基于盘面真正出现了这种迹象，而且当迹象出现时我也并不清楚接下来将会发生什么。

在萧条时期交易者还可以利用其他方法来获利。其中之一便是找一只龙头股，画出它的支撑和阻力区间，在这个区间内赚取部分利润。我承认这个位置有很大的不确定性，因为各种佣金和费用就占了大部分，尤其是当股价波动幅度很小的时候。

但如果有人选择利用这些机会而不是放弃，最好的方式就是利用图形来记录下每一次的波动。

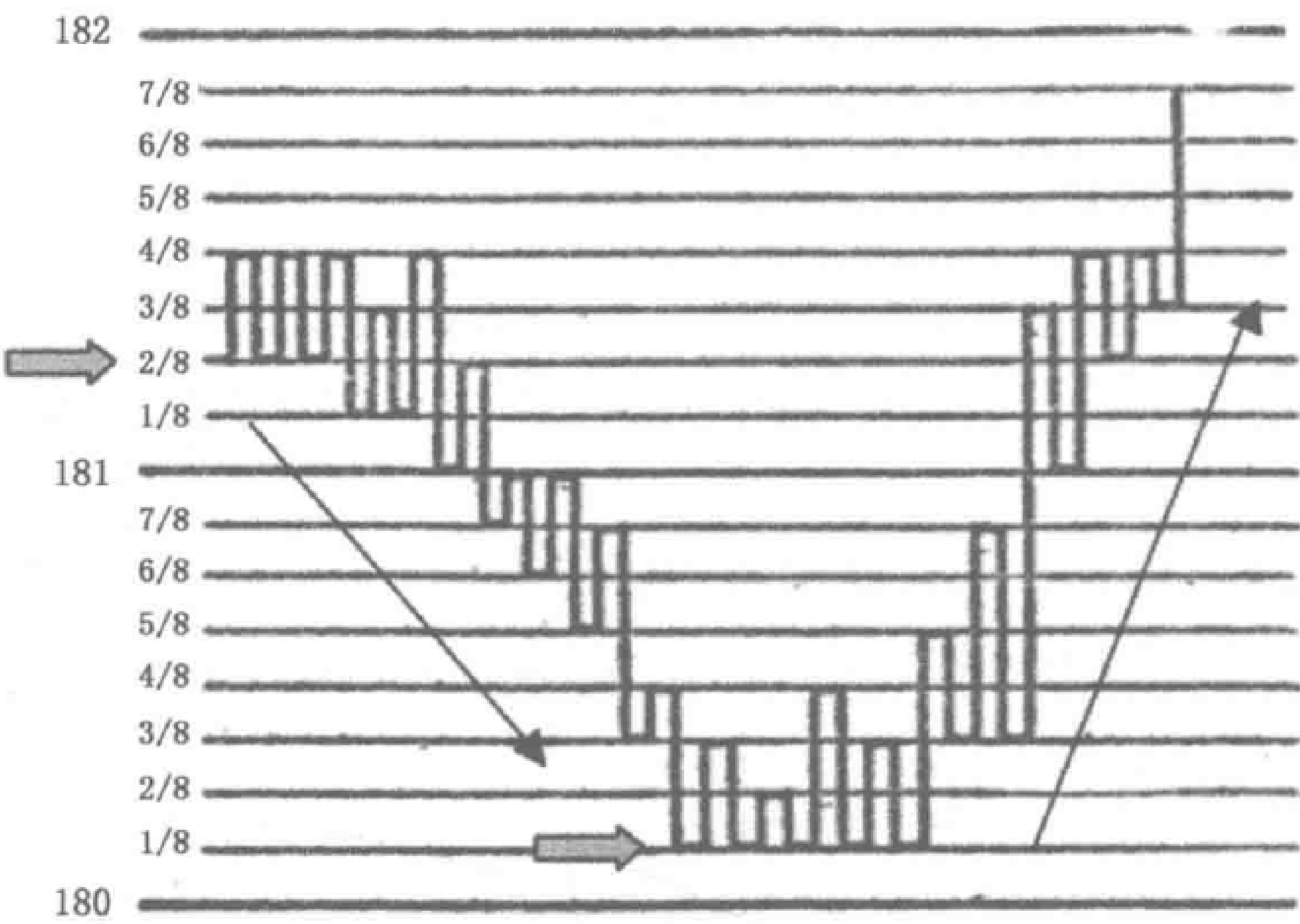
这样可以形象地展示所发生的情况，并且很清晰地明确阻力位置和瞬时趋势。

如下图，股票以 181.25 的价位开盘，第一阻力位是 181.5，第一支撑位是 181.125。当股价跌破支撑位后就知道了下跌趋势，盯盘解读者在 181.25 开了空单(我们将会考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到最差的情形)。

在第一次突破阻力位 181.5 失败后,趋势变为向下,并且不断跌破前期高点和低点。



这些都表明有很大的压力使得股价再创新低,并且很难回到先前的高位。

在 180.125 的位置,新的支撑位出现了。下跌被止住了。此时盯盘解读者应该马上平掉空单,反手做多——目前趋势开始转而向上。当股价涨到之前的阻力位,并且感觉力道减弱时,再将多单平掉。然而,如果感觉上涨的阻力很小,并且突破了这个阻力位,那么就仍然可以拿着这个多单。

交易开始时,他将 181.625 或 181.75 设为多单平仓点和多单开仓点,当股价第一次碰到这个阻力点时,可能因为阻力而掉头向下,所以应该马上平掉多单,但是因为如果股价能够突破 181.5,价格就可能会走得更高,所以当股价掉头向上第二次碰到这个点时,马上再开多单,抓住上涨机会。

当然价格也有可能第二次碰到这个点后又再次下跌,这种情况是会发生的。如果有人不能理性面对这种情况,说明还要好好学习如何控制自我情绪。

在跌到低位的时候,他将 180 或 179.875 设为多单开仓点和多单平仓点。当第一次碰到这个支撑点时,认为会掉头向上,所以立即开了多单,但是因为如果阻力位被跌破了,它就可能还会向下,所以当第二次跌到这个点的时候必须立即平掉刚刚开的多头头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寸。不这样做的话会使自己身处险境。所以如果你制定了这个策略，就一定要严格执行这几个要点。

请记住这种方法只适用于一个萧条的市场环境，并且是一个很不确定的投资。

我们一般不作推荐。

一般来说盯盘解读者在萧条的市场上想从龙头股上获得净利润是比较困难的。佣金、税收和无形的费用，此外还有损失，都是获得利润的阻碍。如果要想收入大于支出，市场必须要有大的波动才行，我们能做的事情就是等待好的机会到来。

“市场与我们同行”不仅是一个老的说法，并且也是真理。我们不能被动地进行交易，交易结果也不在于我们交易有多频繁，而在于我们赚得了多少钱。

另外一种在萧条市场盈利的方法是交易那些暂时活跃的股票，它们往往是有被操纵或者其他隐藏的内容。

盯盘解读者并不在乎这只股票叫什么，是干什么的等。如果喜欢，就把它叫作“哈莱姆山羊优先股”(Harlem Goats preferred)吧，它看起来很活跃，控盘也控得比较好，机敏的盯盘解读者就可以从中获得利润。对于他来说，不管是铁路公司还是射击场，不管是普通股票还是红利股，不管它的缩写是 XYZ 还是 ZYX——只要它在市场上有足够的流动性。

比如，1909 年 3 月 26 日，那天联合太平洋和雷丁都没有什么表现，但是甜菜糖还比较活跃。即使是经验不多的盯盘解读者也能在 30 或者更低的价格将它买进，由于一整天的行情都很顺畅，所以只需要在尾盘基本上最高点的位置抛掉就能获利了，或者等到第二天涨到 33.5 的时候抛掉。如下图所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上午	甜等糖	
700	………	29¼
200	………	29⅜
900	………	29¼
500	………	29⅜
700	………	29½
200	………	29⅜
900	………	29⅜
1100	………	29⅞
1000	………	30
500	………	30¼
100	………	30⅛
100	………	30⅜
100	………	30½
600	………	30⅜
1100	………	30¼
400	………	30⅜
100	………	30⅛
700	………	30⅜
100	………	30½
200	………	30⅜
1300	………	30½
200	………	30⅜
300	………	30½
400	………	30⅜
100	………	30⅜
100	………	30⅜
100	………	30½
100	………	30⅜
600	………	30⅜
100	………	30⅜
400	………	30½
上午11：00		
200	………	30¼
400	………	30⅜
900	………	30⅜
100	………	30⅜
200	………	30½
200	………	30⅜
100	………	30½
100	………	30⅜
600	………	30½
500	………	30⅜
500	………	30½
100	………	30⅜
100	………	30⅜
100	………	30⅜
中午12：00		
200	………	30⅜
700	………	30½
100	………	30⅜
下午1：00		
200	………	30⅜
100	………	30⅝
500	………	30½
200	………	30⅝
1000	………	30¾
700	………	30⅞
600	………	31
600	………	31⅛
300	………	31¼
200	………	31⅛
100	………	31¼
400	………	31⅛
400	………	31⅜
100	………	31⅜
200	………	31⅜
200	………	31½
300	………	31⅜
200	………	31½
200	………	31⅜
200	………	31½
300	………	31⅜
下午2：00		
100	………	31⅝
700	………	31⅝
700	………	31¾
400	………	32
600	………	32¼
600	………	32⅜
900	………	32½
300	………	32⅜
400	………	32½
800	………	32⅜
1000	………	32⅜
200	………	32⅝

1909 年 3 月 5 日，堪萨斯城南方铁路(Kansas City Southern)一早上股价都在 42.75 到 43.5 之间徘徊。下午的时候变得活跃起来，交易量也有放大。理智的交易者是否会认为这是一个很好的买入机会呢？

也有可能起初的上涨是受人操纵的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是突然出现的活跃性和放大的成交量以及上涨的趋势在暗示盯盘解读者应该介入了。既然庄家已经在这只股票上出手了，盯盘解读者要做的就是跟着一起持有。

堪萨斯域南方铁路

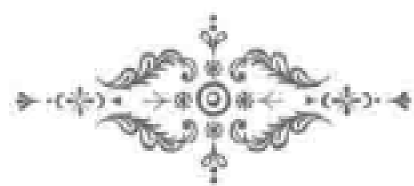
500	43⅝
100	43½
10	43¼
200	43⅝
200	43½
100	43⅝
100	43½
100	43½
200	43⅜
500	43
200	43⅛
500	43¼
400	43¼
100	43¼
100	43¼
200	43
400	42⅞
300	43⅜
100	43
上午11：00	
200	43
100	42⅞
600	43
25	43⅛
100	43⅛
100	43⅜
100	43⅛
300	43¼
500	43⅜
100	43⅜
400	43½
200	43⅛
中午12：00	
100	43⅝
500	43½
100	43⅝
400	43⅛
200	43⅝
1200	43¾
400	43⅞
2300	44
1300	44⅛
1400	44¼
400	44⅜
1500	44¼
100	44⅛
400	44
1800	44⅛
200	44
800	44⅛
400	44¼
下午1：00	
200	44¼
500	44⅜
100	44¼
300	44⅜
600	44½
100	44⅜
600	44½
800	44⅝
200	44⅝
300	44⅝
200	44¾
300	44⅝
700	44¾
900	44⅞
500	45
1800	44⅞
300	44⅞
下午2：00	
200	44½
100	44⅝
1000	44¾
300	44⅝
600	44¾
100	44⅝
500	44¾
1200	44⅞
200	45
100	44⅞
1500	45
700	45⅛
400	45¼
700	45½
700	45⅜
300	45⅝
100	45½
400	45⅝
900	45½
100	45⅝
700	45¾
700	45½
200	45⅝
900	45⅞
1600	46
1400	46⅛
1000	46⅜
1300	46½
500	46⅜
200	46⅜
500	46⅝
1700	46⅝
300	46⅝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨不仅是持续的，而且强调了特定的点位。这样，盯盘解读者只要在平均建仓成本下一点设置止损单，然后随着股价上涨就可以锁定收益。如果他第一笔买入价位是44，第二笔价位是45，第三笔是46，那么他可以在46.625的时候全部卖出，如果总共买入了100份，他可以赚得406.50美元，如果买入50份就可以赚得203.25美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章



把图表用作导向标和指示器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收到了很多关于价格图表运用的问题，都非常有趣。下面这封信颇具代表性：

“在《华尔街杂志》第一卷谈到一些关于数字图表(figure chart)的解释，我发现这对于在市场运行中观察吸筹和派发很有用。我已经在华尔街工作好几年了，和其他很多人一样对于用数字图表和其他机械式方法来预测趋势带有偏见；但是通过在联合太平洋股票上面进行尝试后，我发现如果我根据数字图表的指示来进行交易的话，可以赚得更多。我注意到你对交易者的建议是多研究利润率等财务指标，而不要依赖图表，因为他们通常给人以误导。很遗憾我并不同意你的说法。你经常说盘面就像一本故事书，我也认可，数字图表不过是复制了盘面所发生的一切，包括吸筹和派发等行为，那么为什么就不能完全参考这个图表呢？我觉得学习利润率这些指标是没必要的，完全可以减少浪费在这上面的时间。”

让我们来考虑上面关于对盯盘解读者理解的部分，首先要区分图表交易者(chart operation)和盯盘解读者。

真正的图表交易者一般每次只交易一只股票，根据它之前的走势作为参考基础并运用一些自己特定的交易规则。他把整个市场和自己买入的股票看作一台机器。他不对整体市场的状态进行判断，也不会考虑其他股票的走势情况；但是他能根据数字图表上的指标信号准确地进行交易。

盯盘解读者根据盘面的即时情况来进行交易。他不参考其他辅助信息，如果选定了一只股票，可以不需要笔、纸、备忘录等工具就能操作。他也有自己的交易规则，但是没有图表交易者定义的那么清晰。碰到的情况多了，判断得多了，渐渐对盘面有了一种直觉—— 一种通过自我训练和长期经验得到的第二直觉，可以称之为“盘感”。

曾经有朋友问我，是否会写下自己的交易规则，在适当的时机可以拿来用。我这样回答他：“当你要穿过一条交通十分拥挤的马路时，你是否会停下看一下文字形式的条文再决定什么时候能超过电车，什么时候不应该躲避货车？答案是否定的。你只需要看看两边的路况，然后在适当的时机就穿过马路了。你的脑子当时可能在想其他事情，但是你的判断力会告诉你什么时候可以过了，什么时候应该走快一点。盯盘解读者在交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

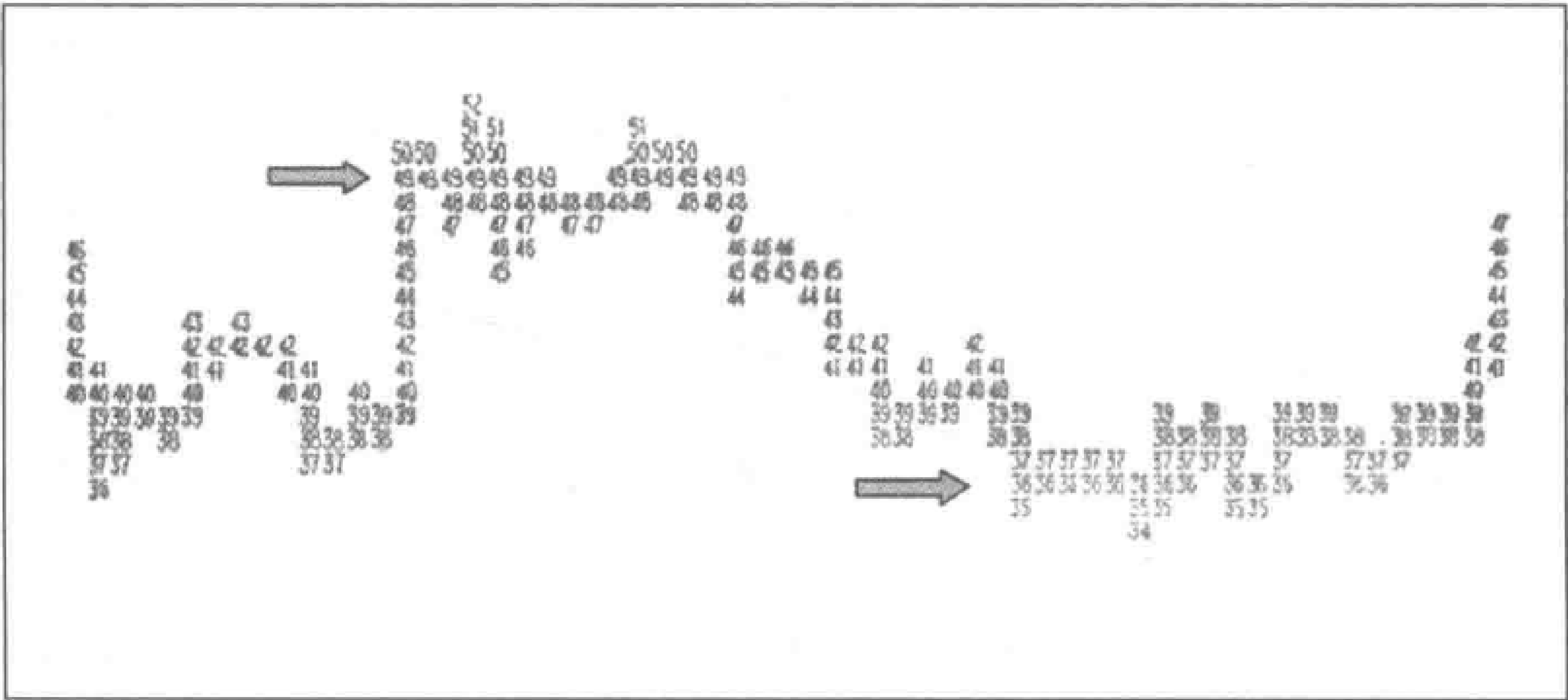
时候也是同样的道理。"

图表交易者与盯盘解读者的区别就如同白天与黑夜之间的区别一样。但是对于盯盘解读者来说，同样可以将数字图表作为导向标和指示器，以此来加强自己的记忆。

从数字图表上可以看出收集筹码和派发筹码的迹象，也可以看出波动中的支撑位和阻力位。所以它是一个很好的辅助工具。

数字图表并不是像报纸上那样的就是由开盘价、最高价、最低价和收盘价组成。

我们做了联合铜业(Amalgamated Copper)从 1903 年的恐慌时期到 1904 年 3 月复苏时期的价格走势图：



价格/时间图

这是一项有意思的研究。在该年度早期股票以 75.625 卖出，在这个阶段股价的最低点达到 33.625。虽然在这些记录之前股价一直保持向下的趋势，但是在到达 36 时，形势发生了变化，支撑点被抬高了。从最低点涨上来 7 个点之后，然后跌回 37，之后又涨了 15 个点，到 52。

图上出现大量 48 和 49 两个价格，可以各连成一条轴，这表明在这个价位水平上有较大的成交量。但是我们并不知道这是在收集筹码还是派发筹码，只有等到价格向上或者向下突破后才能确定。当股价第二次拉升到 51 时，高点下降了，这就是警告我们压力正在重新形成，股价可能还会回去寻找更低点。

股价一直下滑到 35 才止跌，之后 36～37 的支撑位形成了。之后又去探底 33.625，图上写了整数 34，然后底部抬高，38～39 的支撑位形成。这里有很明显的操纵迹象——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价一直被压在 39 下方，一直要到有足够的流动性了之后。之后不断抬升的底部暗示我们这只股票将来的股价肯定还会创出新高。

如果数字图表能够给予准确无误的指导，那人人都不需要学习其他更多的东西了，只要靠这张数字图表就能赚大钱了。

有人说，"我发现，在交易联合太平洋股票的时候，如果当时我完全按照数字图表给出的指示来做的话，已经赚了相当多的钱了。"但是事实是他没有跟着指示走。他这只是在欺骗自己。回头分析图表是很容易的，也能发现正确率确实很高，但我可以确定地说，他从来没有在适当的情况下测试过这个方法。

如果有人认为自己只要靠数字图表或者其他任何图表就能赚到钱的话，就让他朋友随便找一只股票的图表，然后将股票名字和时间都隐藏掉。随后在纸上写下一系列需要严格遵守的规则，防止作弊行为。图表上出现的每种情况都要给出相应的确定的操作，不能模棱两可。在开始的时候用一张白纸将整个图表都盖住，然后随着你操作的进行，慢慢将白纸往右移。记下你每一笔的单子和操作，就像实际操作一样。

当你的交易与实际行情相反时，就写下我的名字，做好之后把你关于损失的审核表发给我。

我还从没见过一个人可以靠任何一种图表长期一直赚钱。

> 依靠任何图表交易都总有几次能赚到钱的，但关键是经过一年的交易，你最终赚了多少钱？

数字图表可以被用作其他方式。一些人建立以相对比例显示的图表，而不是绝对数。这个想法也被用于道琼斯平均价格指数。但对于真正的盯盘解读者来说，第一个用绝对数记录的图表才是我们唯一推荐的。

这个图表对盯盘解读者来说真正的价值在于：当出现重要的关键点位时提醒他应该可以关注这只股票了，即将开始拉升或者下跌了。

图表给出了将要到来的变动方向；盘面说明了"何时变动"。

普通单线图的用途也很广泛，它能较紧凑地反映出股票的历史走势。如果被作图的股票是市场上唯一的一只，它的变动将会少些不稳定，因此它的图表也能提供更稳当可靠的趋势和目标指引。但事实情况是，任何一只股票的走势都不可避免地要受到其他股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的影响，只是程度上可大可小。

这在很大程度上解释了单线图的不稳定性。

一只关键股票的图表给出了强烈的买入信号，于是盲目迷信图表的人就大举买入，其实这时候可能是庄家在很隐蔽地派发筹码，当全部派发完后股价就会大跌，这时这个人肯定损失惨重。

这些清楚地显示了盯盘解读比图表分析更有优势。盯盘解读者可以清晰地看到在进行的每件事情，而玩图表的人能关注到的东西是有限的。双方的目标都是在正确的时机进入，然后跟随趋势，但只有关注整个市场每时每刻动态的人才能真正把握到正确的趋势。

如果一个人将技术趋势指示作为他盯盘解读的补充和指导，那他最好挑选出 10 只龙头股，将它们每天的高点和低点平均值制成图表。

首先算出一天中的高点和低点的平均值，并制作成图表，然后找出哪一只最先触碰到这个平均值。这比道琼斯平均指数更可靠，道琼斯平均指数只考虑了最高价、最低价和收盘价，像 1901 年 5 月的恐慌情况，就没法看出一天里真正的波动情况。

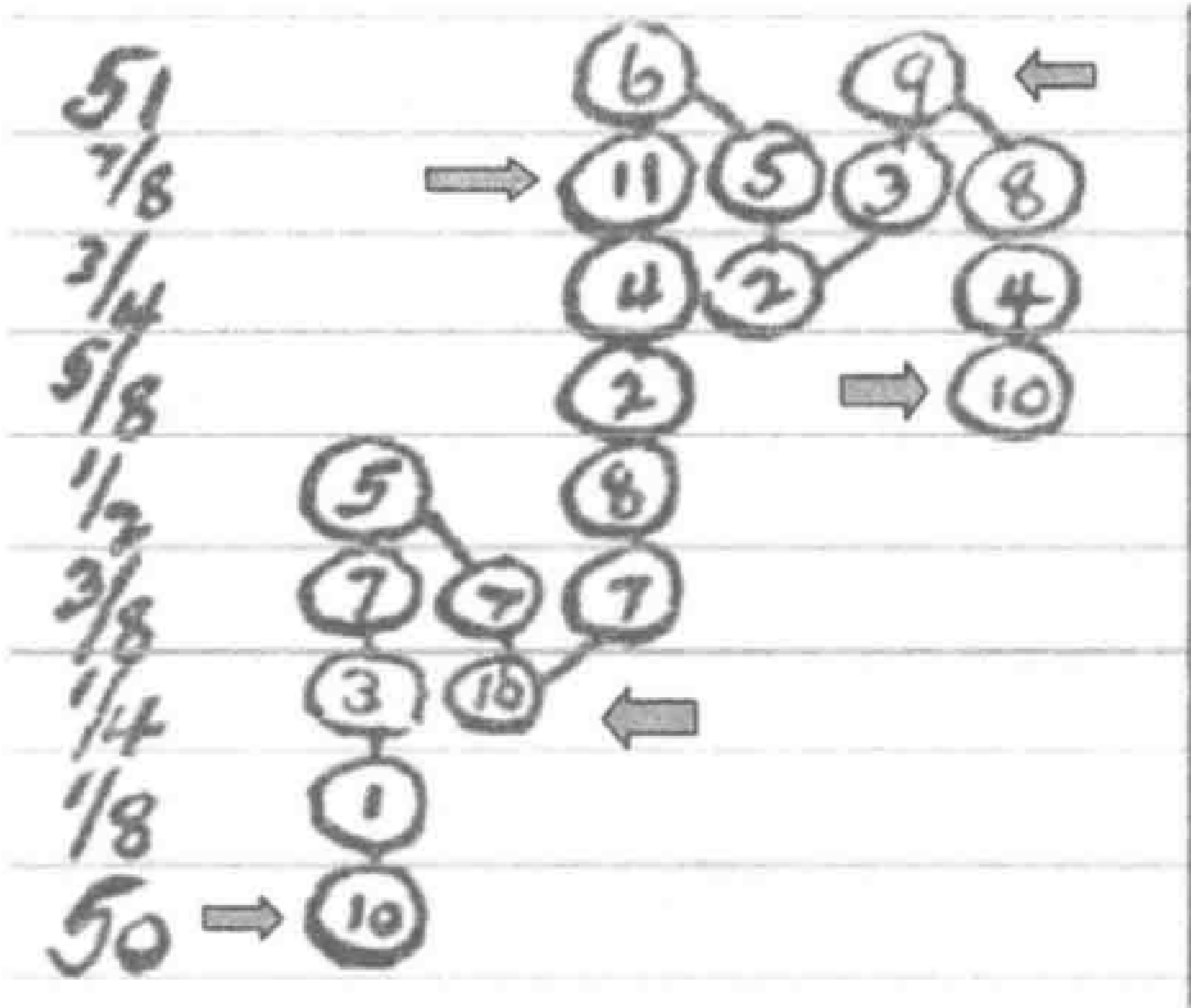
这样的组合对盯盘解读者来说没有价值，因为他们是做日内交易的，开仓平仓都在一天内完成。但是它应该有利于那些想通过盯盘解读抓住关键的 5～10 个点利润的人。这样的交易者不会对趋势发表任何预测性言论，只是跟着图表上的走势慢慢等。他的理由是，在熊市里，即使再精心策划，也不可能策划出一个牛市来。因此，他会等到趋势和指示迹象相一致时交易。

没有必要一定要认为上升趋势就是由连续抬高的高点和低点组成的，就像上升的台阶一样，下降趋势亦同理。好多同一水平上的低点或高点就组成了支撑位或压力位。

一般来说，任何图表中向上的趋势都是通过连续更高的顶部和底部表示，像楼梯往上走，反向则是朝较低的水平重复步骤。一系列在同一水平的顶部和底部显示出阻力。又窄又长地重复 Z 字形波动，同时伴随着很小的成交量，说明盘面比较萧条，如果伴随异常大的成交量，就说明庄家正在吸筹或者派发筹码。

下面是一幅手绘图，特别适用于成交量的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量数字图表

当这种图表被用于描述一只股票的每日走势时，在显示该股票在不同价位上的成交量方面特别有用。它在显示股票数量指标方面有几个层次的重要作用。数字代表 100 的倍数，例如 1 就表示 100 股。横向的数字可以进行比较。从这张图中还可以得出很多有用的信息。

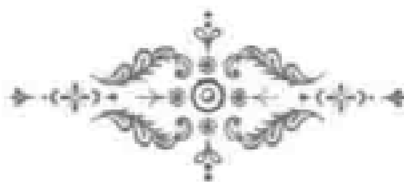
有经验的盯盘解读者宁愿放弃所有技术辅助，因为这些辅助会干扰他们对趋势的感知。此外，如果他一直要留意图表，就会分散在盯盘上的注意力。当然也可以通过请一个助理解决这个问题。但是综合考虑到注意力的分散，盘面与图表之间的干扰，乱糟糟的过程等，我们还是建议学生如果可以的话就脱离技术层面的辅助。

我们的读者说："图表就是盘面的复制品。"这无疑针对的是一只股票。整个完整的盘面是不可能被绘制的。盘面确实是在讲述故事，但绘制一两只股票的图表就像观察一个人的行为，不可能通过一个人的行为就推断出整个家族的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章



日内交易与长线交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚才我拿了一个小三角形的吸墨纸，最宽的地方有八分之三英寸，将它粘在针的末端。随后我在纸上洒了一点墨迹，并和吸墨纸接触。于是纸上的墨汁都被吸墨纸吸走了，纸就变干了。

盘面上其实也是类似的。当市场上的需求远远大于供给时，需求方就像那张吸墨纸，要不断地吸收筹码，供给方的价格就会越提越高，于是盘面上就表现为上涨趋势。

当有更多墨汁的时候，吸墨纸就会趋向于饱和，吸不进任何一点墨汁了。盘面上的表现就是需求趋向于饱和。于是股价开始在高位钝化，没有了上涨的动力。此时供给和需求在新的价格水平上达到平衡。

然后我将我的钢笔吸满墨水，并将多余的墨水让吸墨纸吸走（这就像市场上派发筹码的行为）。超过某个点吸墨纸就吸收不了更多了。墨汁溢出来流到了纸上（表示供给大于需求）。我在吸墨纸上倒得越多，流到纸上的速度越快（市场在寻找更低的价格水平）。

我们只需要牢牢记住市场上一直都有相互对立的各组力量在运作——吸收筹码和派发筹码，需求和供给，支撑和压力等。盯盘解读者越擅长衡量这些力量之间的大小，他就越能成功。

但必须记住，即使他能将这些力量衡量得最准确，但是事情每时每刻都在发生变化，你的分析结果随时会变成无效的。他的股票可能受到突发利好的影响迅速上涨好几个点；但是没过多久可能就会有很多类似题材的股票受影响开始上涨，吸收了市场上的流动性，使这只股票的上涨变缓甚至下跌；又或者市场上又出现了不可预测的利空打压了股价等。

> 盯盘解读者一定要能快速发觉市场上的各种变化，然后迅速平掉原有头寸，跟上新出现的趋势。

下面来说明一名交易员如何在一天中犯了两次错误后还能最后盈利。让我们看1908年12月21日的盘面。联合太平洋以低于前一交易日收盘价的价格开盘：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500 @ 179

6 000 @ 178 3/4

……在开始的一段时间内，这种股票看上去好像有内部支撑。假定盯盘解读者在178.875的价位买了100股的联合太平洋，没过多久他就很快注意到盘面压了巨量卖单，于是他立即在178.25卖掉了100股联合太平洋。同时在178.25的价位做空了100股。股价越来越弱，最后跌到了176.5，此时有几个迹象表明压力暂时消失了。南太平洋和其他股票不再继续下跌，联合太平洋的空头也开始离场，随后就依次有了下面几笔成交单：176.625成交600股，176.75成交1 000股，接下来的成交价就是177.25。于是他在176.875平掉了100股空单。

假设交易员将这种现象看作趋势的暂时反转，他就会在176.875买入100股联合太平洋。此时他已经变成多头。市场开始恢复点弹性，但是盘面上的单子仍然比较小。

过了一会儿市场平静下来。反弹没有很好地持续下去。他预计该股将再次触及最低点。事情确实这样发生了，但是股价并没有跌到前期低点就停止，它一直跌到了176。其他活跃股票的股价也都被带了下来。他认为流动性又开始收紧了，所以就在176卖掉了100股联合太平洋。

也就是说，他平掉了多头头寸，在176的价格开始做空。疲软仍在继续，没有任何反弹迹象，直到股价触及174.5。从昨天到现在已经跌了6.25个点了，盯盘解读者开始察觉到反转点即将到来，每跌一点就离最低点更近一步，无论最后这个点是多少。于是在174.875平掉了空单。当股价触及174.5之后，整个市场完全变了。买方的力量迅速增强。之后还是出现了一点回跌，但是影响微乎其微。当有更强的上涨信号出现之后，他又在175.25的价位买入100股联合太平洋。

从这个之后开始，交易就开始变得顺畅起来了。在收盘之前，他有大量的机会可以卖掉最后一笔成交的单子，最后是在176.625卖掉这100股(具体见下表)。

买入价位	卖出价位	损失(美元)	盈利(美元)
178.875	178.25	62.5	
176.875	178.25		137.5
176.875	176	87.5	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ:958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

买入价位	卖出价位	损失(美元)	盈利(美元)
174.875	176		112.5
175.25	176.625		137.5
佣金和税费		135	
	总和	285	387
		减去总损失	−285
一天的净盈利			102.5

考虑到他之前做错了两笔单子，最后有这个收益已经算很不错了，同时还支付了135 美元的佣金和税费。

成功的交易其实就是尽量做到减少和消除损失、佣金、利息和税费。

让我们看看他在当时是否有可能做出更好的判断。他做第一笔交易的时候是先看到有整笔的单子在 179.75 甚至更高的价位买进，于是他就认为有足够的购买力能够支撑起反弹了，但其实当时趋势根本还没有形成。

他错就错在没有等到明显的趋势形成就进场了。最好的做法应该是等到买方力量强大到能够吸收掉卖方的抛压，并扭转市场的趋势。如果股价只是稳定在半个点之间徘徊，那不能算趋势反转，只能看作暂时停止了原来的趋势，接下来向任何一个方向运动都是有可能的。

如果他一定要在股价的第一次剧烈波动中操作，那么应该开的是空单而不是多单。这就可以避免那笔 62.5 美元的损失和相关佣金费用，总值 89.5 美元，当天的收益也几乎能翻倍。

第二笔交易产生的损失涉及如何在盯盘解读中找到一个最优标的点，能够区分出股价暂时反弹和趋势反转。一个比较好的方法就是：如果是趋势反转，那么下跌后一般能涨回到这次跌幅的 1/2 到 2/3，我们就观察能不能涨到这个位置。

也就是说，如果一只股票跌了 2.5 个点，除非压力仍然存在，否则我们认为至少可以反弹 1.25 个点。如果下降趋势仍然没有结束的话，那么一般反弹不到这个点就马上掉头向下了。

联合太平洋在股价跌到 176.5 之后是如何变动的？分别在 176.625、177.75、177.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各成交了一笔。从 179.125 跌到 176.5,一共跌了 2.625 个点,因此它至少能反弹 1.25 个点到 177.75。如果反弹达不到这个幅度,就说明下降趋势并没有结束,你仍然应该以做空为主。

当然,最后那笔成交单比前一笔跌了 0.5 个点就说明这个市场仍然处在不是很健康的状态。过了好一会儿,成交单开始明显减少,177.25 之后的成交价变成了 176.875,显然这次反弹是虚的,下降趋势并没有改变。

虽然这次反弹又持续了一段时间,但成交的单子都很小。这种情况下还不能开始做多。只有当成交量变大了,需求也明显放大了,这时才能开始做多。

> 回头去懊悔在当时的情况下应该怎么做,不应该怎么做,这都是没意义的,但是我们可以根据以前所犯的错误来纠正现在的行为。例如,有了前面对这些错误的分析,现在按照正确的做法,一天内就能产生 421 美元的净利润,即在 178.25 开的空单到 174.875 平掉,在 175.25 开的多单到 176.625 平掉。所以反思过去交易所犯的错误对我们未来的交易是很有帮助的。

之前有解释过,能赚多少美元的利润是看两方面:一是你能不能吃到该吃的整段利润;二是你赚的点数是否超过亏的点数。做到这两点之后,剩下的问题就是增加资本金来扩大利润的倍数。

如果你想知道自己账户的操作情况,可以拿一本本子,上面记上日期、数量、价格、收益、损失、佣金、税费及利息等。除此之外,还要计算出累计净利润或净损失,每天滚动累加,这样就能知道你的账户一段时间下来做得怎么样,而且也能防止交易者糊里糊涂地以为自己总的是赚钱的。毕竟人总是容易记得自己成功的,容易忘记自己失败的。

一个有经验的盯盘解读者不太会损失很多的点数,而且基本能做到赚的点数大于亏的,所以他能投入更多的本金来做,像那些不能看盘的或者不懂得如何止损的人就只能拿小部分资金来做。盯盘解读者很少会损失超过半个点到一个点,因为他基本在或者靠近支撑位买入,到阻力位卖出。

所以,当他的股票突然逆转的时候,他已经在那一刻买入或卖出了。

上面提到的一位盯盘解读者在联合太平洋的交易中,有两笔分别损失了 0.625 和 0.875 个点,这还算中等程度的,但是他大多数时候能将损失控制在 0.25、0.375 或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.5 个点。

要想将这种损失控制在一定范围内，最好就是减少交易频率。你可以先观察一段时间，让脑子和心情都休息一段时间，让自己的判断变得更准确。当行情不好的时候交易机会减少了，但从中也能让人受益。

要想赚大钱就得在活跃的市场里。股价波动大，成交量大，这时产生的信号往往不太会错误，有经验的交易者就能赚一大笔了。交易者最好买入那些机构在交易的股票，如雷丁、联合太平洋、联合燃气这些股票出现 20 个、30 个甚至 50 个点的波幅，就产生了很好的获利机会。

这时又产生一个问题：我们是做日内交易好呢，还是持有整个反弹阶段，比如为了获得更大的利润而持有几天或几个礼拜？

这个问题的答案要取决于盯盘解读者的性格是怎样的。如果他能在波动中产生一点利润就卖掉，并且足够专业，能稳定且复利式地赚取利润，那么日内交易是比较适合他的。

如果他的性格是比较缓的，做不到当天进当天出那么活跃，但习惯于持仓耐性等待一个大机会，一次性赚取一笔丰厚的利润，那么他就比较适合中长线的交易。

说不出哪种交易模式能赚取更多的利润，因为这还要结合个人的资历、风格及风险承受能力等综合来判断。

更深入地说，盯盘解读者即使很懂阻力位和支撑位，也知道如何利用它们交易，但是如果只能做多，也是很难操作的，获得的利润也不多。首先，当股价下跌的时候，如果做空，可能有 20～30 个点的利润，如果只能做多，就只有看着利润白白溜走。其次，相比 5～10个点的波幅，市场行情更多的是 1～2 个点的波幅，无论你如何操作，都不可避免地会产生相当大比例的操作损失。

有许多指标，例如反弹的幅度、阻力线、支撑线等，在大的波动中和小的波动中的运用原理都是差不多的，就像是将照片上的镜像同比例地放大。

盯盘解读的本质也是一种专业，如果一个人思维灵活敏捷，能够快速且准确地做出决策，能敏锐地察觉到极其微小的信号，那么他就非常适合这个专业。

另一方面，如果是做一大段行情的交易者，那么在大幅度波动中要求忽视掉那些微小的信号指示，主要关注当天发生的新闻的影响力，以及新闻对大众情绪的影响情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和日内交易者不一样，他还必须要做好当天可能发生较大亏损的心理准备，要能控制好自己的情绪和行为。

我们越仔细地区别中长期交易者和日内交易者，越能发现他们所用的方法之间的不同，中长期交易比较适合那些不太能看盘的人，因为这样他就能将眼光放得更远一点。

我们也并不是说盯盘解读者就不能用一部分资金去做中长期交易，只要不影响到他的日内交易操作。

例如，前面提到的雷丁股价从 144.375 跌到 118，当盯盘解读者第一次买入的时候就有一部分仓位是以中长线为目标的，因为他知道如果现在发生的是反转，那么股价至少能涨到 130。不断地调整止损单的价位不仅能降低他的风险，而且还能更大程度地保证他的利润，因为没有人知道在接下来 40 个点的反弹中他能拿住多少。

另一个例子是美国钢铁从 58.75(1908 年 11 月)跌到 41.25(1909 年 2 月)。这时市场好像开始关注这只股票，盯盘解读者也打算行动了。他第一笔买入超过 100 股，比他平时买入的要多一些，因为有 100 股是打算拿中长线的，止损单价位设在 40.75。他当然希望股价能反弹 8.75 个点到 50 ，但是最好的做法是忘掉自己买入的那 100 股，只要没有迹象表明要掉头下跌了就拿住。

这样即使当股价涨到了 60，他还仍然持有着。

上面的几个例子说明做日内交易的同时带一点中长线交易还是有机会的。盯盘解读者一年的收入中用中长线赚来的也不在少数，但是他仍然要将自己的这两种交易方式区分得很清楚，因为两种结合起来很可能反而会降低效果。如果当他发现自己的中长线影响到了对短线的判断力，就应该立即停止中长线的交易。如果不能同时做两种，那就只能选择其中一种。

你经常会看到这种情况：有一名交易者在 43 买了 300 股美国钢铁，其中 100 股是打算拿中长线，另外 200 股做日内交易，但是当出现股价要下跌的信号时，他就把 300 股全部卖掉了。这就说明他没有同时交易两种方法的能力。

他必须问自己：美国钢铁会在没涨到 5 个点之前就跌 5 个点吗？现在的下跌是短暂的微调还是暴跌？现在股价是否仍然在上涨的趋势中？股价已经完成一轮上涨了吗？

这些自问能帮助他清楚地决定是否应该继续拿着这 100 股还是全部清空。你如果要成功同时交易两种方法，就必须要有异常坚定的意志和清醒的头脑，这样才不会将两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者混淆起来。

任何人都可以做到只卖掉200股，留100股继续持有，但关键问题是这样做是不是有充分的依据，因为这样做代表了他是既看多又看空，如果不能有很清晰的思路，后面的操作必然会犯大错的。

大多数日内交易员都倾向于每天平掉所有单子，这样他第二天开盘前才能淡定地说："我现在对盘面没看法没意见，我只需要等会根据最有利的信号指示来操作就行了。"

一种是十天只做一笔交易，获取1 000美元的利润，另一种是每天做一笔交易，每笔赚100美元，连续十天的利润也是1 000美元，但是日内交易员更倾向于后面的这种方法。因为这种方法的风险更小，因为他每笔交易的本金可能不需要超过1 500～2 000美元。

假设每天交易100股，连续交易60天，他的平均收益比平均损失只多了0.25个点，也就是25美元的利润。60天后总利润就是1 500美元，足够让他将仓位加到200股。同样再交易30天，那时就可以将仓位增加到300股了。

这里我想强调的是：不要想着一天就能吃成一个胖子，而是在复利的情况下，用每天获得的小利润最后滚成一个大雪球。

之前有一个人从美国西海岸来找我，他这样跟我说："我对你介绍的一系列关于盯盘解读的内容非常感兴趣，我来到纽约找你的唯一目的就是想亲自试试看如何盯盘解读。我现在有1 000美元，我能够接受全部亏光，我就是想用这1 000美元看看我是否适合这份工作。"

之后他还告诉了我他的一些经历。他在两个月内进行了42笔交易，每笔10股，而且同一时间仓位从来没有超过20股。他承认自己看盘时会时不时地去猜测接下来的走势，但是交易的时候仍然保持一个宗旨，就是一切顺从盘面。

他的损失很少超过1个点，最大的一次损失是1.5个点。他最大的盈利是3个点。他偶尔也会操作龙头股以外的股票。尽管他的经验不足，而且也经常会去猜测大盘的走势，但是在除去佣金税费等之后，他至少总的是盈利的。

看了这个人所经历的操作真的特别让人惊讶。虽然他的净利润很少，但是看了他每笔的利润都发现是值得祝贺的。

他可能没有发现当时自己有一个不利条件，那就是所处的环境。他是在办公室里交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的，能够听到和看到别人正在做什么，整个环境充满了大量的新闻、谣言、想法。

这些事情都可能动摇他的立场，可能会改变他的交易方法和策略，但是结果是他坚持了自己的想法和交易规则。毫无疑问，一旦他掌握了止损的艺术，在损失了之后还能坚持盯盘的根本原则，那他肯定还能克服其他的缺点，并能很快取得非常大的进步。

如果在活跃的市场中，他应该能获得更多的日平均利润。

投机也是一门生意，是需要学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章



各种各样的实例与建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近期交易的观察和经验让我确信，通过初始波动情况来估计未来价格波动范围是不可行的，也几乎不可能实现。

很多重要的波动都开始于不易察觉的方式。从顶部下跌最初呈现出来的可能只是很少的成交量和向更低价格偏移的趋势，但随之就发展成为一个行情呆滞、消沉的市场，最终以猛烈下跌的方式结束。

如果股票开始的价格振幅只有 3 个点，突然获得了动能，变得异常活跃，接着突破了前期的阻力位，那么可以断定股价肯定还会按原有的趋势发展下去。

我并不是说他应该抓住股票的每一个波动。如果股价上涨了 3 个点，然后就跌了 1 个点或者 1.5 个点，并且是缩量下跌，那只需要将它看作正常的回调，而不是趋势的改变。

专业的交易员通常不会将这 3 个点全部回吐回去。他会不断地将止损单价格上移，直到有一次的回调触及平仓价才卖掉。

下跌完之后再买入，除非有迹象表明股价会创新高，否则专业的交易员会在股价再次接近高点的时候又一次卖出。

> "我的观点是专业的交易员应该抓住活跃的龙头股的每一次重要的波动。所以，当股价突破平台或者给出即将突破平台的信号后就应该迅速有所行动，并且一直要跟踪下去。

我们对成交量研究得越透，就越能领会它在盯盘解读中体现的价值。经常会有些股票在 3 个点范围内浮动好几天，不会超出这个范围一丝距离。当仍在这个范围内波动的时候，成交量突然从几百手放大到几千手。这就表明会有新的走势出现了，但并不一定就是初始显示的方向。盯盘解读者必须马上跟踪它接下来的走势，当它突然突破之前的界限，并且伴随着不断放大的成交量，那就必须引起注意了。

理由如下：

如果股票股价突然上涨突破，这可能是为了掩护庄家出货。区别真突破和假突破的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好方法是观察在小范围内异常大的交易量。这通常就是刻意操纵的证据。放出大的成交量往往是为了吸引小散来接盘的，掩饰庄家出货的痕迹。

这样的一幕曾经在 1909 年 6 月发生过，那时候雷丁的价格冲高到 159.75。这时我发现在 159 上下 0.5 个点有80 000股的成交量，这是一个明显的即将下跌的信号。这就是先虚假冲高再大幅下跌的案例。如果盯盘解读者从盘面上看出了这些端倪，并且避开了这个下跌，那后面就可以大赚一笔了。

我们经常听到有人说“普通大众不在这个市场里”，似乎这是股价不应该上涨或者市场应该被规避的一个原因。说这话的人通常就是普通大众中的一员，但他的表现又像是在说“除了自己之外的普通大众”。

很多人认为市场没有普通大众参与会更好。一个公众参与并主导的市场，代表了一种被投机者占据的市场，这些投机者所具备的股票市场知识还不到正常水平的 1/8。

每个人都应该承认一个事实，当迷雾散去，华尔街上会到处都是不知所措又迫不及待想要学习的受害者。

这些普通大众的买卖交易会使市场波动更加剧烈，但是这对那些希望市场有更大波动的盯盘解读者来说是更有利的。

相对于其优势，也会有一些对盯盘解读者不利的地方。

首先，在一个“骚乱中积累利润”的市场里，盘面上显示的行情已经是滞后的了，所以很少有人能保证在他当前所看到的价格附近成交。

特别是原来交投不活跃的股票，突然变得活跃起来。这时大量手头有流动资金的人开始盯着这只股票的盘面，都想抓住这个机会，导致买入价被越抬越高，当你下单时，有很多人可能已经下了比你当时市场价更高的价格，而盘面还没来得及显示出来。这样盯盘解读者就只能等看到成交单的时候才知道自己买入的真正价格。他的盘面价格显示本身滞后 5 分钟，然后再加上经纪人太忙，下单可能还要花费 4 到 5 分钟，这本来是几秒钟就能搞定的。

其次，如果这只股票比较活跃，止损单最后成交的价格可能会和原本设定的价格相差零点几个点到几个点不等，而在不活跃的市场中，这个价差一般不会超过 0.25 个点。

说说止损单：出于锁定损失和锁定利润的目的，很多人都会设定止损单，而随着交易经验的丰富，设定的方法也会变得越来越多。如果盯盘解读者每笔交易的获利目标平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是零点几个点，那他肯定不会让任何一笔交易的损失超过一个点，也不会允许在已经获得一大笔利润的情况下，又把利润全部亏回去了，至少会先锁定一部分利润。

我近期的一次交易将说明这个观点。我完成了两笔交易，总共亏了大概一个多点。两笔都是做多的。市场开始有向下突破的迹象，于是我做空了雷丁，成交价为 150.75，因为当时它显得最疲弱。

不一会儿它的价格就低于 150 了，我下调了止损单的价格，这样至少就不会有损失了，之后一个小反弹后又一波下跌，我继续下调止损单的价格，这样我就锁定了一部分利润。

第三波下跌开始了，那时候我将止损价降到盘面价格的 0.25 个点的范围内，因为那天已经很晚了，我认为这应该是最后的一波下跌。等到我的单子到达场内的时候，价格已经远离我最新的止损价，而这时抛售开始变得猛烈，我告诉我的经纪人以市场价帮我平仓，最后在当天最低价上面 0.25 个点的地方成交，扣除佣金，我当天获利 2.625 个点。

我强烈建议用这种方法锁定利润。

在这种情况下，设定止损单要比直接平仓好。你设定止损单就意味着给自己留下了更多的获利空间，而直接平仓就相当于把未来的盈利可能性一下全掐断了。

如果你的习惯是在每天市场结束前把所有的股票平仓掉，那你可以在交易结束前的最后 15 分钟设定止损单，一旦股票走势朝着期望的方向急速波动，那么你最后的止损价格可能离这个极端价格就零点几个点。这种方法就是为了能获得在极端情况下的利润。

> “科学消除损失是盯盘解读艺术里最重要的一个因素，那些不能保住账面利润的投资者，往往是看到自己股票赚钱了就以为算是利润到手了，其实只要你还拿着这个股票，随时都有可能会亏回去”

假设一名投资者在 53 的价格做空一只股票，然后跌到了 51。除非市场这时是急速下跌，否则就应该将止损单的价格降到 51.25。

如果他的止损单设置在这个点上，那么最少也有 2/3 的机会获得满意的结果：

(1)价格可能会进一步下跌，进一步获取更多利润。

(2)股价正常反弹到 52，触发止损价，平仓离场。

(3)股票价格刚反弹到 51.25 美元就继续下跌。这种情况下单子一般是不会被平掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，你仍然有进一步获得利润的机会。

如果这只股票没有反弹到整数位，也就是说可能只反弹到51.5或者51.625，表现仍然疲弱，那么它极有可能还会突破新低，那这个时候你完全可以再次开进空单，毕竟至少这么一个来回你把佣金赚回来了。

同时在一个市场中做空和做多是非常容易被混淆思维的。你可能会选择一只正在上涨的股票进行做多，同时选择一只持续疲弱的股票进行做空。你可能这两笔都做成功，但是这期间你的判断很容易被双方干扰，有80%的可能性会犯愚蠢的错误。

正如迪克森·G. 瓦茨(Dickson G. Watts)所说，“做能使人头脑保持清醒的事，这样判断才能准确”。当交易员同时在市场上做空和做多的时候，他的思路就已经开始不清晰了。看跌信号对做空有利，对做多可能就会起反作用了。他将每一个市场发展进程解读成他拥有的优势，却忘了一个重要的事实，即他也同样是站在市场另一方。

如果你正做空一只股票，发现另一只股票看起来值得买入做多，那最好是先平掉空单(可能的话最好在价格下降过程中平仓)，然后再做多那只值得买入的股票。平掉空单和买入多单的最好时机是在市场不景气的时候，因为此时对两方都有利。你应该事先规划好交易思路，这样当机会来临时，就可以直接行动了，不用再浪费太多的时间去思考。

盯盘解读者相对那些不讲究市场科学的人来说还是占据一大优势的。他通过排除法来决定应该站在市场的哪一方，哪只股票存在着更好的机会。他可以选择在市场上涨初期开始做多，也可以选择市场第一次回调的时候开始做空。

他知道股票在什么位置开始反弹，然后根据它之后的走势来证实或者证伪他的第一感觉。一旦开始操作，如果市场没有按照他的预期走，那就必须马上放弃这笔交易。

如果现在的市场是走牛的趋势，那么必须有成交量放大的配合，同时要有市场支撑，至少不要有相反的力量。回调的时候要缩量，表示向下的压力小，往上涨的时候持续的时间要相对长一些，并且要能创出新高，否则就只是消耗多头力量的一次反弹而已。

盯盘解读是唯一公认的教你如何在行情开始时进入市场，如何在整个波动中布局，如何在行情结束时离场的交易操作方法。

在华尔街，有人听说过有任何一个人，或者一个交易方法，或者一个交易系统，又或者是其他任何东西能帮你做到这些吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

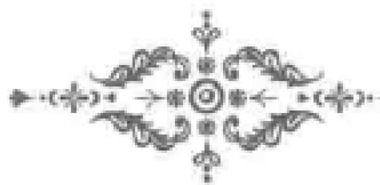
少数一直坚持用盯盘解读方法的人最后会获得巨大的财富。

盯盘解读是一门艺术，它让一个人变得更为专业，越来越多的成功经验能帮助他提升自己的直觉和判断力，并告诉他应该避开什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章



克服障碍
——潜在的利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在盯盘解读中，心理平衡稳定是不可或缺的因素。

头脑中应该排除掉所有干扰因素，全身心地投入到工作中；你不应该去预测盘面到什么时候会走成什么样；你不能恐惧，不能贪婪。

当一个盯盘解读者能够完全掌控好自己的情绪，那么他玩任何游戏（包括股票）都好像是玩多米诺骨牌一样，"顺势"走下去。

任何干扰因素出现时，都应该被消除。比如说，当交易中连续出现不寻常的损失时，这个交易员最好先停止操作，直到他发现损失的原因。

以下是盯盘解读者的七大戒律：

1. 不要过度交易！有的人可能会频繁交易。每天的市场波动都会产生很多获利的机会，但应该在最优选择下才采取行动，不应该急于下手。因为即使你今天没有抓住机会，明天市场照样会开盘，仍然会有机会。

2. 消除焦虑！如果当你焦虑的时候，仍然在做交易，并且去避免损失，去保证每天或一段时间的收益，那么这极有可能会扭曲你的判断，进而降低你的收益率。盯盘解读就像母鸡生蛋。如果不给母鸡提供必需的食物和安稳舒适的窝，那它生产就不会那么顺利。如果它一直要担忧身边的狗和小男孩会破坏它的蛋，又或者肚子里只有六个蛋却非得要生出七个蛋，那最后可能只够摊一张鸡蛋饼的了。

盯盘解读者的交易应该是顺着行情自然发生的，而不是根据自己的情绪来进行的。他买或者卖是因为行情需要这么做，而不是因为他想获得利润或者害怕产生损失。

3. 当市场行情不利于你的交易时，就不要交易！有时候盯盘解读者的交易方法可能会不适应当前市场走势。当价格上下波动，没有趋势可言时，就像一艘没有舵的船，同时没有积极的信号指示出现，这个时候你失败的可能性更大。如果市场继续以这种态势运行，那你最好暂时停止交易，直到市场向积极的方向发生改变。

4. 拥有一个你能信任的经纪人！有些经纪人可能会提供比较糟糕的服务。在这种精细的游戏里，每一个部分——每一秒钟都是至关重要的。指令的执行平均不能超过一分钟。止损单的执行所耗的时间应该更少，因为这种指令通常已经提前挂在场内了，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要执行时，经纪人应该更容易获得这个指令。通过密切关注经纪人处理我的指令的细节，我能够减少执行的平均时间，使之不超过一分钟。迄今为止，最快的指令获取时间仅仅是 25 秒钟。

我的大部分指令执行时间都在 30～40 秒，这个时间上的不同取决于指令到达场内时，我的经纪人是刚好在电话旁边还是在离电话比较远的人群中，以及经纪人从“人群”到“电话”旁的距离。

5. 不要把指令丢给经纪人让他自己判定！你发出的指令最好是明确清晰的。不要说“试着卖出比买一更高的价格，并及时告知我。”而应该说，“在买一的价位卖出，并立即报告反馈！”

经纪人一般很难买到比卖一更低的价格，卖到比买一更高的价格(瞬时的)。当然，大部分人都会希望自己的经纪人能做到这一点，并且能够一起帮忙做判断，能够帮助抓到最好的市场机会。但是我不会要求经纪人做到上面这种程度。我交易的方法中给出的操作提示基本上都是很精确的，什么时候买，什么时候卖，都是很明确的，如果执行延迟了，那么就意味着会损失挺多的钱。

我也可以先设定好止损单，当股价碰到止损价时，就立即打电话以市场价买入或卖出，这样执行订单能减少到几秒钟。由于是我自己的经纪人执行的指令，而不是其他场内的经纪人，所以一般执行的结果都比较令人满意。

6. 在发生损失后保持警惕和冷静！盯盘解读者应该在能承受损失的范围内进行交易，这样才不会影响你的判断。当他发现连续的损失已经开始扰乱自己的心智时，应该马上减少持仓数量，可以减到一半或者 1/4，甚至减到剩下 10 股也可以，这样你的心理压力就不会很大了。同时，你可以静下心来反思一下。

7. 保持身心健康！如果一个人的身体或者精神状况欠佳，那他就不能精神饱满地投入到工作中。比如说，精神涣散可能使一个人无法在头脑中记住所有的报价，无法快速、精准地计划工作并执行。任何这类情况的发生都会使人无法全力以赴，对此最好的应对方式就是提前结束这一天的工作。

我的一些读者认为，如果连续操作一只股票几天或者几周，能吃到每天的整段利润，那我们只着眼于每笔交易的平均利润就显得特别没意义。但是请记住，盈亏同源，收益大的同时风险也相应在增大。我们要关注的不是我们一次性赚了多少，而是最后净赚了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少，毕竟你的交易会一直进行下去。

为了充分显示资金是如何在复利的影响下逐渐地将股价最小变动单位“0.125”个点累积起来的，实现盈利的放大，我准备了一张表，上面显示的是250天的交易记录，初始资金是1 000美元。假设这个盯盘解读者已经很专业了，平均每天都能完成一笔交易，每笔交易的平均利润是12.5美元。随着利润的增加，他会以100股为单位增加仓位。

这个结果只取决于盯盘解读者能否保持每天的盈利大于损失。我们不对他的股票交易数量进行限制，并且可以利用保证金交易。如果他够专业，那他在补掉所有亏损之前是不会增加保证金投入的。他使用的不是金字塔式交易法；他只是简单地在本金增加的情况下增加仓位。

如果利润被用作增加的保证金，那每天0.125个点的利润经过250天的复利最终产生的结果如下表。

股 数	每天利润（美元）	一段时间内总利润（美元）	时间间隔（天）
100	12.50	1 000.00	80
200	25.00	1 000.00	40
300	37.50	1 012.50	27
400	50.00	1 000.00	20
500	62.50	1 000.00	16
600	75.00	1 050.00	14
700	87.50	1 050.00	12
800	100.00	1 000.00	10
900	112.50	1 012.50	9
1 000	125.00	1 000.00	8
1 100	137.50	962.50	7
1 200	150.00	1 050.00	7
		12 137.5	250天
250天　利润总额：12 137.50美元			
减去税金和佣金：−1 942.00美元			
净利润：10 195.50美元			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设一年有 300 个证券交易日，则 250 天占了 5/6，也即 10 个月。从那时起，盯盘解读者已经打好基础，不用再增加仓位，就保持在1 200股，则每周也能赚 900 美元，一年就是46 800美元。

有一个人多年来就想战胜市场，一口气吃成大胖子，但是一直都不能保住利润。后来他尝试着用了我前面说的方法，最开始每笔交易损失 20 美元，后来损失慢慢减少到每笔 12 美元，再是 8 美元，然后慢慢开始保持不亏。现在他基本能保持每天每 100 股有 12 到 30 美元的盈利。这只是一个小型投资者的案例。一些中型投资者基本每1 000股能有 150～350 美元的盈利。这其实已经做得很好了。我觉得，随着经验的增加，这些人的盈利还会增加的。

一些人似乎持有这样的观点，一个人的目标是每笔交易中平均获得 0.125 个点的利润，那是不是会限制了他的获利能力。或许我自己也没有搞清楚这个问题。

当我看到盘面给我的信号提示时，我就进行买卖。当开始一笔交易时，我并不知道自己是会赚钱还是亏钱，更不知数目是多少。我只要尽量保证买入的点有差不多0.25～0.5 个点的止损空间，这样我的风险就限制在这个止损空间加上佣金和税费。如果股价上涨了，就将止损点尽可能上移，保证触发这个点时不再有损失。

我不会让利润盲目流失，所以有时无论有没有出现行情结束的迹象，我都会先止盈。不管我的止损平仓单挂在什么价位，我总是会提防着市场的危险信号。有时候我会在一笔交易应该结束前提前逃出市场，有时候我的“逃离”迹象会在盘面中一闪而过，就像黑色天空中的闪电一样突然而清晰。

当盘面告诉我们“你可以走了”的时候，我绝不会先去计算我获得了多少利润或者损失了多少，或是去计较我这一天是处于领先还是落后再决定去留。我所追求的是平均利润的增长，而不是着眼于这一笔赚了多少或损失了多少，这也是我时刻要提醒自己的一点。

我努力让自己变得坚定、冷静和精确，使自己具备敏捷的思维、精准的判断，能够迅速计划和执行交易，让自己拥有远见、直觉、勇气和行动力。只要在这些方面熟练地控制了自我，那平均盈利肯定不会太差——只要去实践。

为了证明在实践中这种方法运行的可行性，我将描述最近几个交易日里的 3 笔交易，共涉及 6 笔单子(3 笔买单和 3 笔卖单)。市场与我其中 5 笔订单的走势偏差少于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ:958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.125 个点。以下是详细情况：

当天刚开市的时候我没开仓。堪萨斯城南方铁路股票的行情刚开始比较不活跃，后来盘面出现一笔单子——46.75 的价位有2 600股，我下了买单，成交之后股价又涨到了 46.875，再到 47。股价稳定地上涨，在成交了 48.625 的单子之后股价回落到 48.5，我把仓位全部平掉了，之后股价就再也没有到过 48.625。

下一笔交易的股票是雷丁。我发现这只股票尽管它的股性比较好，但受到了压制。开盘价是 158。在涨了一段时候后，我发现有回调的迹象，当成交价在 157.5 时我下了买单，最终我的成交价是 157.625。然后它迅速反弹到 158.75，我察觉到了卖出信号，当股价到了我的目标位后迅速将其卖出。但是后面我反应不够快，没有及时将它捡回来，之后又涨到了 159.375，比我卖出的价格高了 0.625 个点。

南太平洋突然出现在我的视线里，我在 135 的价格将其买入。它迅速涨到了 135.5，这时市场看起来暂时有点超买了，所以当股价到 135.5 时我卖出了，之后被证明这已经是当天价格的最高点了。六次交易中有五次我的股票走势几乎是立即对我有利的。

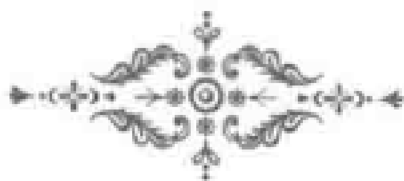
以上的案例就是想说明一个情况：用这种方法交易的正确率还是很高的。我不排除这之中可能也有偶然性的成分，但是在我大部分的交易中都在努力用这种方法，而且成果也还不错。

如果一个人一天能赚 2.375 个点，接下来两天损失 2 个点，那他在这三天里仍有 0.375 个点的利润，平均每天 0.125 个点。他可能会经历一系列的损失和盈利，偶尔会气馁和丧失勇气，但如果他的出发点是正确的，他会及时克服所有障碍并达到预期的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章



结束交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盯盘解读的学习者，尤其是将所学知识付诸实践的人，会不断发展新的思维，产生新的观点，进而修正和改善原有的方法。每上升到一个新的高度，就会有更广阔的视野，那些障碍会随之消失，问题也会逐渐得到简化。

我们之前将盯盘解读定义为能确定价格趋势的一门艺术。如果有人能在绝大多数交易中做到这点，那他的利润应该是滚滚上升的。但确认趋势并在正确的时刻进入市场只是完成了一半。

知道什么时候结束交易也同样重要，进入市场然后离开市场才算完成一笔完整的交易。

在我交易到一定程度时，我开始意识到我很大部分的亏损是因为我未能在瞬时趋势的最高点结束交易。

有一个例子可以清楚说明这一点：纽约中央铁路股票在那天是牛市中最强势的股票，显示出了强劲的反弹趋势，我的信号指示也都是强烈看涨，所以即使在雷丁和美国钢铁上显示出上涨压力，我也不能做空它们中的任何一只。

我想找机会去买入。

市场开始下滑，雷丁和美国钢铁成为机构主要打压的对象。我密切关注着它们，当看到这两只股票抛压消失的时候，我买了纽约中央铁路，成交价格是 137.25。之后再没回到过这个价格，10 分钟后价格涨到了 139，并在这个价格还挂着5 000股买单。

因为我的买入信号发出比较早，买入的价位比较低，所以本来我这个时候应该卖掉了。特别是当我看到行情到顶峰的时候买方挂了大量买单，就好像在诱多一样。当然这只股票的价格可能还会涨得更高，毕竟当天的整体趋势是向上的。但是就目前而言 139 已经算高点了。但是我没有卖，结果就是大量抛单出来了，市场开始下跌。

最后我的利润只剩下了本该有的一小部分。

这个交易可能应该用这样的方式：我应该在 139 有大量买方挂单的时候卖掉，如果股价继续上涨，并且信号提示仍然是强烈看涨，那么再把它买回来就行。如果它没有到达目标点位，那就不要等待机会再平掉多头了，应该直接反手做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这本书的早期部分中我保留了修改我观点的权利。我现在声明，盯盘解读最积极有效且最好的过程应该是当行情有启动迹象时开始关注，行情开始启动时进入，行情到达高潮时退出。

在大多数情况下，你即使买入了当天最活跃的那只股票，也不可能获得所有波段的收益，基本上都只能获得其中的一部分，但是我相信，最后的结果肯定会比那些拿着一只股票想坐等吃掉所有波段收益的人好。

人与人之间的大脑思维过程有很大的不同，有人只会被逼了才平仓，有人就是在不断寻找新的交易机会，主动平仓获得流动资金。

一段小波动的开始和结束可以用一个三角形来很好地说明——最狭窄的一端代表波动的开始，最宽的一端代表波动的结束。向上波动的宽度变化会像这样：



向下波动则是这样：



这两个图形表现了波动逐渐扩大的特征，并显示出成交量、活跃性和交易次数是如何扩张的，直到最后，相对积极的那种情况占得上风。

更大的市场波动中也是相似的原理；见证了联合太平洋短短几个交易日的大规模上涨，标志着 1909 年 8 月 1 日繁荣的到来。

当结束一笔交易之后，盘面接下来的反应会告诉你是否还可以再一次买入同一只股票，或者买入另外的股票会更好。

通常一只股票在合适的买入点位出现前会有两三次波动。这是一个很好的买入点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，夹杂在最复杂的指示迹象中，但学习和实践能让这个指示迹象变得更清晰。

现在谈谈你——那个努力将理论上的日内交易转变成实际操作的人。

可以达到什么样的结果完全取决于你自己。

每个人都必须基于这些建议或者其他来源的建议，得出专门适合自己的交易方法。因为对别人来说是肉，对你来说可能就是毒药。而且如果一个人不将他所学的东西应用于真正的实盘操作，那任何“书本知识”都是没有意义的。

一些耳熟能详的关于股票市场的知识对盯盘解读却没有什么帮助，你需要吸收新的知识来提高你的盯盘能力，增加盈利的机会。

而当被问到什么书能最好地补充这部分知识时，我会说：

“读所有你能得到的书。如果你发现一本书里哪怕只有一个对你有帮助的观点，那它就非常值得你花时间去学习。”

华尔街到处都是怀着赚钱希望的人，但却很少有人能务实地去看待赚钱这个问题。

投机者是懒惰的化身，他们很少有人会去认真学习我上面说的这些内容，因为那意味着要付出很长的时间和努力。我常遇到有些人看待问题就停留在一个点上，比如认为盯盘解读就是观察成交量的上升或下降。

有些人就是靠图表给出的指示机械地进行交易，他们认为这就算盯盘解读了。

还有一类人，他们盯盘解读不靠大脑的，就靠一张嘴巴，股价涨了就说牛市来了，股价跌了就说熊市来了。这些人的交易都是肤浅的。如果他们能每天花 5～6 小时去学习真正的投资交易(他们现在就纯属浪费时间)，一年下来肯定会有惊喜的回报。事实上，这些人现在大部分都是亏钱的。

然而，我相信我的这本书是所有关于盯盘解读类的书中最具实用性的，它可以激发很多人对于科学投机的潜力。

我收到的很多来信都表示对我提的这些建议感到很受用，其中很多来信人都是住在偏远地区的交易员。这些人现在都是在大波动中做着中长线，他们表示很想测试一下自己的盯盘解读能力。他们代表了一部分盯盘解读者的想法。

我想对所有这些人说，你们在盯盘解读上肯定能获得成功，但前提是你必须先掌握大量关于市场的基础知识。最近有位专业歌手对那些有音乐抱负的年轻人说：

“如果你想成功，你必须要成为一个有‘个性’的人，也就是除了音乐之外，你还要学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习很多其他方面的东西。”

只知道一些基本原则是不够的，还必须有深入的理解。可以肯定，有人可以只运用这里所提到的一些“交易诀窍”就获得成功。

即使是其中一个小观点，只要你能充分理解并转化为你自己的方法，那它也是能发挥大作用的。这样下去，你赚钱的机会会无限大，只要是合法的，就不必在意这个钱是怎么赚来的。

但真正的盯盘解读要考虑到所有因素——盘面上的每个小细节都对接下来的股价波动和趋势的形成发挥着作用。在我学习盯盘解读的这么多年中，从来没有看到过两张完全一样的走势图。所以我们不可能简单地将一套理论或者方法运用到所有的交易中。每 5 个交易日就能产生出成百上千种情况，如果我没记错的话，它们从未有所重复。这进一步表明，图表只能作为参考，不能完全依赖它来判定市场未来的走势。

所以对盯盘解读的学习和研究是无止境的，对于已经对这块养成习惯、变成兴趣爱好的人来说是非常有趣的。

盯盘解读学习者在强化了自身必要的基础知识后，应该彻底消化这些建议以及未来新的一些建议。像小学生那样一遍又一遍讲授，将这些建议用单调重复的方式装进他的头脑里是不够的；而是必须能够学以致用，懂得获得盘面上的指示信息，然后运用到实际操作中。甚至在他相信自己已经理解了以后，他还得继续深入挖掘学习，就像某首歌的歌词，“你不会知道自己知道的有多么多，直到你知道自己知道的有多么少。”

其他专业里的一位老师曾经教导我，在我以为自己懂得了某件事情之后必须还要去重温三四次，以此证实自己确实知道了。

我敢肯定地说，一个从未进行过实盘交易的人走进经纪人办公室，是不可能马上操作成功的。首先，盘面上有很多缩写和字符，你要懂得它们的意思和所代表的股票；其次，你要懂得盘面上显示的所有内容，这样才不容易忽略重要信息。否则，交易者就会像有些人，只要超过四个字母的单词就不认识，却想开始读经典文学作品。

有些有钱人能在证券交易所内买到一个席位，然后作为场内交易者开始交易赚钱。但场内交易也是需要学习的，通常需要数月乃至数年的时间去习惯身体和精神上的紧张感，去摸清交易的门道。

现在有很多人宣称能教人如何盯盘解读。但是真正懂得盯盘解读的人，他如果愿意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教授，肯定也不是冲着赚钱的目的来的。道理很简单，盘面上的利润要远远超过从学生身上收取的费用。这其实是很简单的一笔账。

除了大型机构投资者和场内交易者会在日常工作中盯盘解读外，一些从来没进入过场内的纽约证券交易所会员，也会在自己的办公室盯盘交易。经验告诉他们，使用这种方法能够产生巨大利润，不然机构和场内交易者也不会一直使用这种方法。他们中的大多数人股票交易规模都在5 000股及以上，他们的成交量在当天的成交量中占了重要比重。

一些所谓的半职业操作可能就是纯粹凭“直觉”盯盘。他们没有很好地定义操作规则、方法或策略，无法解释清楚自己所做的，但是他们确实赚到了钱，这也是对这个方法很好的证明。

即使成功的盯盘解读者很少，但是确实存在，所以你要相信这个方法是能够赚到钱的，这应该能够鼓励到你。

初学者需要克服的最大困难是“缺乏勇气”。很多人才刚开始接触盯盘解读没多久，都没有深入地去了解，就断定自己到底适不适合做这一行。甚至有些人一直都做得很好，但是中途碰到一些损失后就开始害怕退缩了，在应该攻克难关的时候选择了退出。

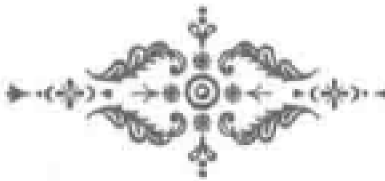
除了学习交易艺术，他们还必须养成一些交易特质，这些特质让他们遇到再多阻碍和挫折也绝不回头，能让他们不断努力减少自身的弱点，比如恐惧、贪婪、焦虑、紧张以及其他心理因素，正是这些决定了他们能否在交易中获得利润。

或许我描绘了一个艰难的建议。如果是这样，那掌握这个建议的人会有丰厚的回报。正如开头所说，盯盘解读是一项艰难的工作。似乎没有更好的理由去反驳这个观点了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章



两天的交易记录
——我的方法应用实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下是我自己的交易记录，是根据前面说的方法来交易所取得的结果。我这么做的目的就是想证明这个方法是可行的，也是为了鼓励那些想学习日内交易的人。

下面表格中是 15 笔关于买入和卖出价的交易记录，其中有 13 笔是盈利的，一笔是亏损的，还有 1 笔是不赚不亏。

7 笔交易是做多，8 笔交易是做空。这两个交易日的价格在 166.75 到 170.375 之间波动，一共 3.625 个点，这中间有大量的交易机会。

所有单子都有一个止损单的保护，大部分单子的止损价与初始买入或卖出价格之间的差价不超过 0.125 或 0.25 个点。

这些止损单不会总是先挂在场内。

原因：在如此活跃的交易中——当价格离止损价很远时，我们应该及时改变这个价格，或者取消掉原来的止损单，当价格触及止损价时，我们可以用市场价平仓。

股数		买入价格	卖出价格	损失	获利
200	做多	167.5	168.25		0.75
200	做空	167.25	168.375		1.125
200	做多	167.25	168.75		1.5
200	做空	169.625	169.75		0.125
200	做空	169	169.55		0.5
200	做空	169.125	170		0.875
100	做空	169.625	170		0.375
200	做空	168.125	169.875		1.75
200	做多	168	168		平
200	做多	168.25	168.75		0.5
100	做空	168	169.25		1.25
100	做空	168.125	169.25		1.125

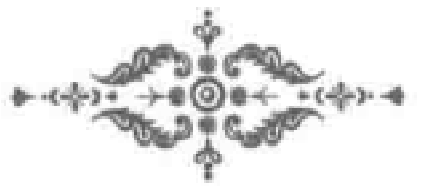
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股数		买入价格	卖出价格	损失	获利
200	做多	168.125	168.5		0.375
200	做多	168.25	169		0.75
200	做空	169.25	168.375	0.875	
2700				0.875	11
佣金				3.375	
税金(大约)				0.25	
净利润(按点计算)				6.5	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章



长线交易的原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这本书的第一版已经过时了，我有权在第二版中加入第一版中的一些修改章节。我要测试和比较这其中的一些原理是否适合应用在1916年的股票市场中。

我发现有些地方还是很有必要进行修改的。自从欧洲战争爆发以来，交易特征发生了一些变化，由于环境特殊，龙头改变了，股价变动的幅度也改变了。

还有一些方面可以证明上面所说的方法和规则是正确的，例如它在其他形式的交易中也非常合适，特别是当市场发生重要转折时，能够发现吸筹和派发的迹象。

我已经用这个方法成功预测了市场的几次主要波动，并且发现它是比较适合跟踪市场的，因为它的限制性比较少。

真正懂得盯盘解读艺术的人，他们都知道无论是长期的下跌或上涨，还是阶段性的盘整波动，都需要有前期的准备蓄势阶段。

当你通过市场自身的行为来判断未来走势时，就没必要去预测接下来半小时的波动情况或者接下来两三个星期的趋势了。因为价格、成交量、活跃性、支撑位和压力位等指标在准备蓄势阶段都会给你提示的。

毕竟，一滴水的成分元素和汪洋大海里的成分元素都是一样的。

股票市场的学习意味着学习当前价位的支撑点和阻力点。每一个波动都包含准备期、执行期和结束期，而关键重要走势出来之前一般前期准备都比较长。如果没有这些前期准备和能量的积聚，这个走势是不可能持续的。另一方面来说，准备得越充分，波动的幅度可能就越大。

市场上一些关键性走势在前期都是经过好多个月的蓄势准备的。这个蓄势过程可能是一波下跌，主力趁机吸收大量筹码。主力可能还会刻意地去打压股价，以此降低筹码的成本。

主力与散户不同的一点是，他们能够提前半年到一年的时间预见股票市场价值的重要变化，并提前做好准备。

多研究准备蓄势阶段，能够帮助投资者剖析出市场接下来主要走势的方向和范围。因此，研究一些重要的转折点(特别是市场处于牛市或熊市的时候)是非常有必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型投资者可以效仿书中提到的大量买卖证券的交易者。因为他们有远见，所以能获利。培养远见意味着要学习研究市场环境。

在纽约的一个金融论坛讲座上，我讲述了所有各种各样对股票市场的影响，展示了这些影响是如何在盘面上和价格变化中显示出来的。

虽然我不会阻止学生学习任何知识，也不会阻止他们去进行基本面的研究，比如货币政策、政治情况、公司盈利等，但是通过研究市场本身的行为足以概括掉以上对基本面的研究，因为透过市场本身就能看出其他一系列隐含的情况。

我做此声明是因为我相信研究大型机构投资者的一些动向比研究那些所谓的基本面更为重要。

那么多年过去了，我运用书中说到的方法甚至预测到了 5～20 个点的波动，成效十分显著。

提醒一下，在学习书中方法的同时一定要形成自己的交易系统，特别是那些喜欢高风险高收益的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇





我的股票和债券交易经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在华尔街三十多年的投资生涯中，我不断演进并采用的方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在过去的33年里，我一直是一名不断研究证券市场的“学生”。作为多家证券交易公司的会员、债券交易员、交易商及投资者，我经常接触到成千上万执行指令的交易员和市场操纵者，以及在这样的市场中交易的人，也就是交易商和投资者。

过去的十五年中，我编辑、出版了《华尔街杂志》(*The Magazine of Wall Street*)，该杂志在全球财经出版物中的发行量位居第一。

这些经历不仅给了我学习股票和债券市场的机会，也让我学习了相关知识，并且让我观察到影响市场的力量对市场活动有着巨大影响，引发市场剧烈波动的人为因素。

基于这些经验，我不断演化、吸收，制定了一些交易和投资的原则。我收集整理了其中的有效方法，将在下文中呈现给读者。

我写作本书有两个目的。首先，我知道对于成千上万的投资新手来说，证券市场是一个巨大的、技术性的机器，它太过复杂以至于难以理解。我要做的就是努力改变这种观感，强调这个事实——和其他任何地方一样，在华尔街最重要的就是常识，外加学习和实践经验。我尝试着概括出在这一领域取得成功应当具备的条件，并且用易于理解的方式来加以阐述。

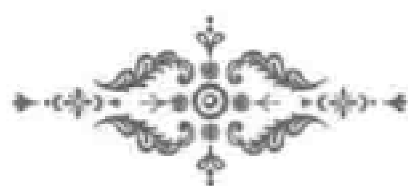
此外，正像我在写第一本书《股票读心术》(*Studies in Tape Reading*)的过程中所学到的，通过写作，进而使我头脑中的操作理念清晰化和具体化，对我个人来说也是颇有裨益的。因此，从这两个角度来看，将我的感受以系统和连贯的方式写出来对我来说是十分有价值的。

理查德·D. 威科夫
大颈，长岛
1922年3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章



第一堂课

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为，如果一个人拥有远见，判断准确，具有出类拔萃的优势，对他来说，利用这种优势并不是什么违背道德的事，因为他适合于这个行业；而且他完全有权利正当地、充分地使用这种与生俱来的优势。如果一个人或者是一群人，考虑了国家的状况、粮食、可能的紧急情况和气候风险、欧洲的局势等，换句话说，如果考虑了世界上所有可能的影响因素后做出最明智的行动计划，我不明白为什么这会是不合法的。

亨利·沃德·贝切尔
(Henry Ward Beecher)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我的华尔街第一个老板的建议下，我开始研究铁路和其他公司的统计数据，从夏天一直干到了冬天，我每个月可以得到 20 美元的丰厚报酬，那是在 1888 年。

虽然有无数次的中断，我的研究工作一直持续到 1897 年，当我开始把研究成果应用于实践，购买了一股圣路易斯与旧金山(St. Louis & San Francisco)的普通股股票，股价为每股 4 美元。当时其他一些龙头股的价格如下：联合太平洋 4 美元一股；南太平洋 14 美元一股；诺福克与西部(Norfolk & Western)9 美元一股；艾奇逊(Atchison)9 美元一股；北太平洋(Northern Pacific)11 美元一股；雷丁 17 美元一股。坦率地说，它们的股价都非常低。许多铁路正在开发，或者正处在被接收的过程中，并且支付爱尔兰股息[①]已成为惯例。

当我攒了一些钱以后，我开始购买更多的单股股份，最终我成为股票交易公司所讨厌的人，他们说对我的交易订单不感兴趣。于是，我决定购买品种更少而数量更多的股票。

这是大多数人刚开始会采用的操作方式，也就是直接购买，相信他们是安全的。的确，他们获得股票凭证，把它放在保险箱中，的确很安全地拥有凭证。然而，由于价值和盈利能力的波动或收缩，这些股票却并不安全。尽管如此，如果他们的股票是经过精心挑选的，并且是在适当的时机买入的，那么，他们仍有可能赚钱。

当时我的做法是，通宵坐着阅读有关金融的文章，研究证券未来的价值。当没有足够的钱来购买股票时，我还是会认准，购买了并进行记录，同时写下股票会涨的原因。有两个案例至今还让我记忆犹新，也就是以 57 美元买入芝加哥、伯灵顿与昆西(Chicago, Burlington & Quincy)，以 101 美元买入纽约爱迪生照明(Edison Electric Illumination of New York)。

我要提这些案例，是因为它们能够给刚开始学习证券投资交易的人提供很好的方法。正如其他任何行业一样，不断实践成就完美。大部分在华尔街的悲剧，都可以归咎

---

① 译者注：爱尔兰股息主要是指支付的股息可以免税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为缺乏实践。当你还在学习的时候,不必用真金白银来冒险,我提倡用两到三年,而不是两三个月的时间来练习,当你认真考虑要参加这项最伟大的游戏时,你要提醒自己用这种方式来学习和实践。

但是,大多数人对学习和实践没有概念。谁都知道,第一次搞投机的人都不希望被这些细节所干扰。那些来华尔街的人,一般都是为了投机,即使他们可能会输得精光。他所追求的就是“好运气”。这不是投机,这是赌博。关于投机,引用托马斯·伍德洛克(Thomas F. Woodlock)的话来说就是:“投机要有智慧和远见。”但是,大多数人既没有远见也没有智慧。

直到学习了八年之后,我才开始投资,又过了六年以后,我才开始进行交易。对于读者来说,这看起来像是一段漫长的等待。所以可以说,我上了学,获得了珍贵的基础知识。

在我所购买的一股股票中,我发现,虽然我搞清楚了所持有股票公司的财务状况和盈利能力,但它们的价格还是经常会受市场条件的影响而发生较大的波动。换句话说,即使反映股票的内在价值和未来发展潜力等方面的所有指标都指示着上升趋势,它的价格还是可能会下跌。所以,我感觉一定有其他的因素在发挥作用,进而发现这些因素主要有三个,即市场操纵、技术条件和市场趋势。

为了更加近距离地研究市场,我在一家专为知名交易商做交易的纽约证券交易经纪公司找到了一份工作,在那里我学到了观察的必要性,但并不是从外部角度,通过看表面现象来预测价格波动,而是从内部作为影响价格波动的因素来看。

有调查显示,在那些能够影响价格的人中,有许多人经常会犯下和小交易者同样的错误。除非他们的错误导致大笔亏损,否则,一般不会超出他们盈利的一定比例。多年前,基于我在经纪业务中积累的能力,我注意到小交易者中的一些交易趋势,现在我发现,它们在大交易商中也存在,且被放大了好几倍。

技术条件是下一个我要研究的问题。我发现,最重要的影响因素是市场趋势,市场上的超买和超卖状况,与下一轮波动的方向最相关。

毫无疑问,这些原则可以在我写的《股票读心术》中找到,在我把它们写出来之前,这些想法已经在我脑子里转悠了很久,当我写下来后,这些原则就变得更加明确和具体了。当我意识到这一点时,就开始把这些原则运用到股票交易中,以十股的数量进行交易,而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在几年前我曾操作更大的数额。在我看来，有了正确的原则和充分的实践，就可以把交易建立在一个坚实的基础上，这会使我避免昙花一现的结果，并使我的交易能力和盈利获得稳定增长。

在经纪业务中，我当前的目标就是尽可能地为顾客赚更多的钱，因为我知道，只有这样他们才能成为我永久的和优质的客户。但是，我最终的目标是要走出经纪业务，投身于证券市场，我可以很自豪地说，在几年前我就达到了这个目标。

与那些赚钱来扩大交易规模的人不同，我对兑现盈利更感兴趣，我可以有更多的钱用于投资。正如《华尔街杂志》的专栏作者所宣扬的，商业人士应当把他们的盈利投资在优质的证券上。所以，我进行交易并把交易所得的盈利进行再投资。用一句话来说，我从事交易以便能够进行投资。

让我们稍微回顾一下，看看我通过客观地研究这一课题得到的一些启发：

由于我工作的第一家公司是小公司，因此市场操作的规模并不大，也没有很多客户。这家公司的主管只是偶尔交易，赚了点钱，他看起来很清楚他做什么。然而，大多数顾客都不明白他们在做什么，也没赚到钱。偶尔有些人会走进来，盲目投资，付下了大笔佣金，然后怀着对证券的厌倦而走了。这类交易者可能已经对他们自己感到厌烦。绝大多数人把这件事看成体育比赛或者是一场冒险，他们希望以此证明，他们的判断力和能力要比那些他们认识的失败者要强得多。

几乎所有的人都靠猜测。一个人在交易时，在高点买入却在低点卖出，他肯定不会高举手臂四处宣扬。另一个人告诉我，他买了少量“雷丁第三收益债券”(Reading 3rd Income Bond)，价值 300 美元，在前几年雷丁股价上涨的时候，凭借金字塔交易曾拥有价值超过250 000美元的股份。但现在，他又回到了小额零散的交易当中。

我们有一个老客户，他只买一些高等级的铁路债券，而且只在它们价格较低的时候购买。他热衷于收集这类债券，把债券付息凭证夹起来，而且为了满足这种狂热爱好，他缩减了开支，甚至用一条简单的马尼拉麻线来绑他的眼镜。他和那些彻底的投资者是最完美的客户，因为他们总是年复一年地持续交易，而那些投机者却一个接一个地消失了。对于那些投机者，我发现他们有一个明显的倾向，即获得较少的收益而承担较大的损失。

那时，我听说一位有名的布鲁克林人，他在尝试了几次投机交易后对自己说：“我知道这个游戏的秘密了——交易者们都获得了小的收益，却承担了大的损失。我要开一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机商号(a bucket shop)，当他们这样交易时，就会让我承担小的损失而获得大的收益。"他的确这么做了，并且在很短的时间内就购买下了几家宾馆，成了百万富翁。毫无疑问，他对像别人那样交易并没有十足的信心，而是严格遵守了自己的原则(投机商号老板有两个不同的"principles"，两者的英文拼写一样。Principle 的一个意思是指原则，另一个是指本能——译者注)。但是他也知道，一旦他真的参与交易业务，由于客户的茫然无知，他赚的钱可能比他的亏损要多。

回到我的经纪业务上，我必须要说的是，直觉的判断并不利于投机，但显示了精明的投资优势。

我工作的第二家公司拥有私人电报、分支机构和相当数量的客户，既有大客户，也有小客户。他们中有一些大交易商，并且有几个做得相当成功。在那里，我通过观察他们的交易方式，真正开始学习到了东西。给我印象最深的是一名电讯公司的高级职员，我们租赁了他所在公司的一些电报线路。他比其他人都引人注目，因为他采取了将损失控制在一定范围的固定策略(这里再次出现同样的原则)。他从不给出交易指令，除非存在 2 个点的止损指示。他从市场的两个方向来处理价格波动频繁且幅度较大的问题。与大部分"失败常客户"不同，他是唯一一个因持续盈利令我记忆深刻的人。他通常每次交易 200 股，一般都会获得比 2 个点及所承担佣金多一点的利润。

当我还在那家公司工作时，发生了 1893 年的恐慌。通用电气(General Electric)的股价从 114 美元跌到了 20 美元，美国绳索(American Cordage)也从 140 美元暴跌到了必须进行重组的程度。这一经历让我明白，投机者的风险在于没有设置潜在的止损点，或者没有密切关注所购买的股票，并在发现自己判断失误时及时抛出股票。对这些股票和其他一些股票的市场消失了，市场上只有极少数的买方和大量被强制平仓的卖方。我在 1890 年巴林恐慌中也看到过同样的情况，但是之前的恐慌并没有给我留下这么深刻的印象，因为以前我并没有这么近距离地接触过大规模的投机者。

几年后，我在纽约的一家大型证券交易公司谋得了一个职位，这家公司雄心勃勃，不断扩张，它还拥有私人电报，分支机构和代理人员遍布全国。公司掌握着大量的客户资源以及重要的通信网络，快速发展成为华尔街最大的交易公司之一。在这里，我获得更广阔的市场视野，在棉花、谷物以及股票、债券、商品上进行大量交易。这家公司的很多人都赚了不少钱。有些人在短期内获得了相当可观的利润，但是我发现，这种突然降临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的财富也带来了过度扩张和巨大损失，因为他们显然不再具备与之相当的判断力。这是对缓慢积累过程的认可。

波士顿、费城和芝加哥的大型电报公司都通过我们的电报网络来运营，但我们并不知道他们每个客户的交易情况，只能通过呈送给我的交易各个公司的整体数据来做判断。显而易见有两种交易行为在同时进行。一种是大量的买入和卖出订单，显然来自那些期望价格立即就会有波动的人。其结果表现为，在交易中有相应的资金流入承接这些交易，承担买卖差价中的损失，这些都表明在其他城市的交易者和我所见到的投机者没有什么不同，也就是说，他们对这一行业多多少少都缺乏经验，没有效率。

另一种交易方式给我留下了深刻印象。它们由一系列稳定的订单组成，用于购买证券，比如艾奇逊4s普通抵押和收益型证券(Atchison General Mortgage 4s)、诺福克西部优先股(Norfolk&Western preferred)、联合太平洋优先股，以及刚刚脱离被接管状态公司中拥有较高等级的股票和债券。这些证券被大量购买，然后被马上运走，主要转送去西部。很显然，在这个伟大的铁路交通中心——芝加哥及其周边的枢纽地区，有一些人非常熟悉铁路业务，尽管过去充满了灾难，他们还是看到了这类股票和债券未来价格上涨的可能性。

开始于1896年麦金利第一次当选总统并持续数年的牛市中，历经被接管、重组和评估的联合太平洋、雷丁、艾奇逊以及其他一些股票，其价值增加了好几倍，是迄今为止我学习的最震撼人心的经验。

很显然，我们客户中最成功的一类人是富有远见的投资者，或是能够选中像雷丁和其他一些价格低于实际评估价值的股票。他们通常对优先股做出这类评估，当市场价格最终涨至票面价格时，他们就收回了评估成本，通过早前低价购得的普通股，要么弥补之前的损失，要么赢得一大笔收益。

在这家公司工作的四年中，我学到了很多关于投资的有益经验。在牛市中，有很多从小散户发展成为大户头的案例。那时弗拉华尔州长(Governor Flower)是牛市的“领头羊”，他的一些股票价格由小变大，逐步攀升。他有一大波追随者，他对此十分真诚，并且让公众挣了很多钱，直到在长岛的里弗黑得(Riverhead)自己的钓鱼俱乐部里，吃了太多的小萝卜而去世。次日上午一开市，很多在牛市中赚取了数倍利润的人瞬间蒙受巨大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的一个同事证明了如何只用一点小钱做交易。他从小数额的交易开始，像金字塔般逐步积累，直到总和达到3 000美元，这对每周薪水 30 美元的职员来说，是相当大的金额。我发现，他的判断不是建立在新闻之上，而是基于他对波动的研究。他的专长是美国糖业(American Sugar)和布鲁克林捷运。他用盈利给自己买了一套房子，支付了3 000美元的首付，他说这样的话盈利就不会离他而去了。他做了很多市场的图表并进行仔细研究，就像其他一些后来被称为“图表迷”的人所做的一模一样。

在那个时候制作图表，就好像是要给松鼠制作一件衣服。经纪公司里里外外，到处都挤满了胳膊肘下面夹着图表、眼睛放光的人群，他们会根据图表中双顶和双底的长度而侃侃而谈，向你展示那些“股票大师”怎样操作他们最喜爱的股票。然而，他们中没有一个人有很多钱。也许是因为他们遵循了一套严格的规则，但却没有充分运用智慧。似乎是图表在告诉他们应该做什么。

市场中成功的学生很少，但还是有一些，我逐渐获得了他们的推理方法。我惊奇地发现，市场本身确实会经常给出未来发展方向的提示，我开始沿着这些提示进行研究。这并没有干扰我对内在价值和盈利能力的研究，相反是一个补充，因为我经常发现统计数据和市场行为都指着同一个方向。

就市场操纵而言，它似乎有三个目的：促使公众购买、卖出或持有。而我判断，操纵者正在竭力做着相反的操作。那时的市场由少数几只股票组成，虽然品种数量也在不断增加。主要的交易者是詹姆斯 · R. 基恩(James R. Keene)，洛克菲勒家族对一些股票非常积极。而此时，摩根还没有从钢铁信托(Steel Trust)中脱离出来，盖茨(Gates)和哈里曼(Harriman)也才刚刚起步，古尔德太阳(Gould Sun)还处在建设中。此时的市场很容易受到一群新的强大利益集团的影响，虽然市场的公众参与者和交易数额都很大，但都远不如今天的市场参与者与交易股票的数量。

对市场有了新的观察视角以后，我开始从市场本身的行为来做判断，主要是对一般趋势。道琼斯的价格波动理论给我留下了深刻的印象。我清楚地了解到，它的理论将市场波动划分为三种同时进行的趋势：第一，一般持续几年的长期趋势；第二，30～60 天之间的变动趋势；第三，一天到几天的小波动趋势。当这些观点被正确运用时，其价值会很大。

我对股票市场和投资的知识如饥似渴，但遗憾的是，很少有人能够给我帮助，并且有

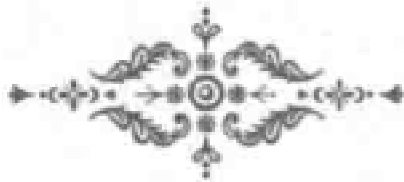
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值的书籍也很少。所以，我不得不尽自己最大的努力四处搜寻。这是一个缓慢的过程，而且我也不能很快地消化吸收这些知识，但我还是取得了进步，我将在接下来的章节中加以说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章



盈利的岁月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国钢铁历史的铸造者(Makers of U. S. Steel History)
美国钢铁公司管理层中四位主要人物，其股票长久以来都是最流行的投资工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我积累了足够多入行资本时，我辞去了大电报公司的工作，开始从事未上市证券的交易。后来，我和几个合伙人一起成立了一家纽约证券交易公司，成为管理合伙人，继续从事好几年的股票经纪业务。这份工作使我充分接触到客户和一些大型交易商的交易。

我通过观察这些交易者，没用多久就得出三个关于交易方法的明确结论：

(1)绝大多数买卖证券的人对此项业务几乎是一无所知。

(2)他们头脑懒惰。他们不想增加有关的知识，但是任何给他们一点线索或者所谓"信息"的人，都会最大限度地吸引他们的注意力。

(3)教育文献资料非常少，虽然交易要素要求思考和研究的自我准备。

那些在自己的事业上精明、谨慎和成功的男人，在进入华尔街后，却在股票或债券交易上把审慎完全抛之脑后，真是令人无比震惊！

当我对市场做出中肯的评判时，要尽最大的能力去帮助他们。随着时间的推移，我的确帮助许多人赚了不少钱；但是我发现他们中的大多数人想依赖我，而不是自己去学习。他们只是出于对利润的追逐和对损失的恐惧而随波逐流。

那些年我接触的客户让我清楚认识了，有关一般交易员和投资者的普遍心理，我还发现一个普遍性规则，他们关于市场的观点非常扭曲，大多数时间，他们的行为都与大型的、有经验的交易者的做法相反，因为他只是通过市场的表面现象，而不是那些非常重要的技术点位来操作。我认为，清晰地理解这些技术条件，对于期望能够成功操作的人是至关重要的。所以，在相当长一段时间内，我把自己大部分的思考和关注重点都放在了证券投资而不是投机上。

1907 年恐慌期间，我创建《华尔街杂志》[后来被称为《股票代码》(The Ticker)]之后，开始收到大量的急切想了解市场波动情况的咨询信函，我也收到很多研究这一课题的人寄来的文章。其他的沟通内容还包括对操作方法的描述，多少有些偏技术性，作者们渴望得到评论意见。当时，人们对于找到一种可以避免人为判断错误的操作有着广泛的兴趣。而这就好像是在追逐彩虹，但毫无疑问，我从不同的记录市场行为的研究中学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到很多。通过研究无数信件里的想法，我得出一些观点，再加上另外一些自己的研究结论，极大地帮助我做出市场判断。

这里的原因是所有那些关于个别股票或证券类别价格变动的图形、表格、图示，都只不过反映了很多人对市场认知的具体历史记录。我的研究目标并不是盲目地追随这些迹象，而是试图去发现导致这些结果的心理过程。通过这样的推理，分析公众心理中好的和不好的方面，我希望找到正确的操作方法。

所以在这里，我想对所有种类的图形说几句“正面”的话，虽然它们太容易被未花费一点精力去研究它们的价值的人滥用和误用。还有什么比采用图形来理解和理清像证券市场这样复杂的命题更符合逻辑的吗?

随着时间的推移，很多想从不同角度解决这个问题的人对我的出版办公室产生了兴趣，我通过研究他们的想法，去伪存真，去粗取精，逐渐清晰地认识到：一个愿意为此奉献时间和精力、专注于此的人，如何才能获得永恒的成功。基于对这个话题的大量需求，我决定以此为专题深入研究，并把它们写下来。结果就是《股票读心术》一书，这本书已经多次重印。而该书阐述的原则，从在《华尔街杂志》连载以来，经历数十年的市场起伏都没有变化。

很多人会说，撰写像起伏证券市场这样艰难的命题是一回事，而把想法变成实际的行动，也就是说用这种方法来赚钱却是另外一回事。只要看看这个事就够了，我写了这本书后，我自己赚了不少金钱，而购买我书的人通过应用书中描述的方法，即判断市场和个别股票未来的走势，合起来也赚了数百万美元。我希望每年都能赚到超过我花销的钱，因为这本书里的原则完全合理而且绝对可行，从市场里赚来的钱就是最好的证明。

在《股票读心术》一书中我建议，通常每日交易收入覆盖损失、费用、佣金等之外，要有一定比例的盈利。但最终我发现，通过操作 5 个、10 个和 20 个点的波动我可能会获得更好的结果。此外，我还发现，使用后一种交易方法，可以减少每一分钟都要观察盘面的、记住那些活跃股票的报价和之前的情况造成的神经紧张。

我发现，一般说来真正赚钱的机会是在平均持续 30～60 天的大波动时期，这期间，筹码聚集或派发的迹象都会准确清晰地显示出来。经验表明，每一个精心策划和严格执行的市场活动都会经历三个阶段：

首先，在趋势向上移动时，会出现筹码的集聚，这可能会持续几周或数月的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来，是股价抬升阶段，由于好消息流出或者有积极的购买，股票价格被迫上涨，直到它达到一定水平导致派发行动发生。

第三阶段，就是股票派发。

股票价格下降的操作，正好与这个过程相反。

我经常发现，向上股票会被抬升到远远超出了可实现理想的盈利点位之外，但是由于大型交易商是基于平均买入和卖出股价，而不是基于一个具体的数字，在这种情况下，他们的派发行动会将股票带入下降通道。例如，如果一只股票是从 50～60 元的价格范围内收集起来的，平均卖出点位是 80 元，股价可能被推高到与目标价格持平，然后一路卖出直至 70 元。所以说，80 元或者更高一些，是卖出股票获得的均价。

我要解释这些问题，使读者了解我如何解决这一问题。我的目标是找出或推理出大交易商进行了哪些操作以及如何实现。然后，我可以模仿，甚至可能取得更大的成功。我感到，专业交易员的心智态度与懵懂无知的局外人相比，占有十分显著的优势。

如前所述，我通过交易多个品种但数量较少的股票来初次验证我的理论。我的测试经常因为很多原因而中止：不可预期的市场变化，我偏离了自己的原则，新的市场发展促使我修改了很多细节；最后，是一系列给我特定操作方式的交易经验背景。

在我获得成功之前，实际上我不得不重建我自己的交易方法。我最大的困扰就是缺乏耐心。性格活跃的我，不能长时间坐着不动，静静等待盈利积累。有些时候，经纪人的佣金比我赚的利润都要多。更有的时候，我漠视市场，让自己被其他因素干扰，却不为市场所动。但是最后，我克服了绝大多数人的缺点，把全面思考和自我训练运用到工作中，收获了真正的利润。

我不用深入市场判断的细节，通过长期的实践这已经成为一种直觉，就像《股票读心术》中解释的一样，我只想说，我已经成功地预测到市场上 10～20 点波动的明显转折点。每个有市场知识的人都会明白，这个行业的成功在于，全年的总利润超过损失总额，包括佣金、税收和资金的利息费用。

我意识到，人们通常抱着在股市上要一攫千金的幻想。公众似乎认为，一旦知道如何点石成金，要做的就是一直干下去。这个幻想极具误导。

确实，一些大交易者有时会赚取惊人的利润。但是，他们蒙受的损失通常也和利润成比例，而你永远也不会听到这些。那些赚取百万利润的人，也常常会在单笔操作中承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担百万的损失风险。他们经常会破产，而我在股票市场上从来没有经历过这些，只是因为我会让自己进入这种境遇。我经历了几次恐惧，但并没有造成严重损失。

一下子赚很多钱并不是我的交易目标。我在交易中只用较少数目的钱——不超过我闲置资本的 5%或 10%，因为我不想分散资本，也不想这样操作，以致被突发事件重创来。我知道，有些人把利润看作扩大交易份额的一种手段。我的方法是让盈利落袋为安，然后把它们投到安全的收益型证券上去，最好是那些有机会增值的证券种类。

用较少的钱来操作可以带来更大的满足感，理由是：它会让你很谨慎，因为它使你定位在用有限的运营资本来实现巨大的利润，这样，你的行动会更加灵活而不至于冒太大的风险。其次，你会觉得你承担着较小的风险来赚取较大的收益。你用6 000美元的资本来赚取10 000美元利润所带来的满足感，显然要大于用25 000美元的资本赚取相同的收益。

我所做过的那些操作中最令我欣慰的是不同的时间将3 000美元存入经纪人公司的账户，我获得良好的服务，一度我预期一只特定的证券有 12～15 个点的变动。在这方面我最喜欢的股票之一是美国钢铁公司，相比其他，我在这上面获得了更大的成功。大约几年前，当我紧张忙碌以至于不能整天观察市场时，我习惯等待着美国钢铁价格大幅上升或下降，然后我就买(或卖)300 股，并设置了 3 个点的止损保护。每上升 2 个点，我就会另外买入 100 股，每次额外购买都会配合 3 个点的止损保护。当股票上升了大约 10 个点后，我就会停止购买。那时，我会拥有 800 股股票。我会等待股价上升或者提高止损点，这样就可以确保至少有几千美元的利润。

在我前面提到的那个特定年份里，我的交易量很少，除了美国钢铁的三次操作，每次都使用不超过3 000美元的初始保证金，但我从中获得的净利润达到了20 000美元。这就是我眼中的"好交易"，因为该交易的风险有限，并且与原始投入资本相比利润巨大。在第一次交易结束后，其盈利足以为第二次、第三次操作提供资金。

这并不是说我或者其他任何人都可以无限地进行交易并不断获得成功。这只不过是展示了操作方法。它总让我想起一种军舰，它并不是侧对着敌人，而是仅仅露出船头以减小作为靶子的面积。在华尔街，有相当多的人以这种方式进行交易。你没有听说过他们，是因为他们刚好没有出版杂志或者写书。正如我的一个老朋友这样描述一个纽约证券交易公司的前交易员：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“他是我见过的最成功的投机者。他会仔细地观察一只股票，从它的变化中断定这只股票将有重大变动时，他会买进500股。如果股票的走势与他的判断相符，股票每上升1个点他会额外加仓，但是如果在他购进后下跌了两三个点，他会马上将其抛出，因为这证明他之前的判断是错误的。现在他已经赚了很多钱，他拥有1万股股票，这本身就是他取得成就的证据。”

在我深入之前，我要说并不是每个人都适合做股票交易。事实上，如果把股票交易看作一门艺术、一项生意、一份职业，或是其他任何你想称呼的东西，真正适合做这项工作的人是很少的。一个原因是，大部分的人都经过商业训练，而这使他们不适合积极地从事证券交易。我知道的最糟糕的交易者之一，是一名非常成功的房地产商人，实际上，他在房地产行业上赚了大笔财富。他的方法是在城郊购买很多房产，一旦获得了可观的利润，他就把房产都卖掉。他将这种方法应用于股票市场。结果是，他在各个市场上进行购买，常常需要持有几个月或几年才能出手。他并没有意识到，一年中股票市场的趋势会变化好几次，而且会出现交叉趋势和逆向趋势，而这些在房地产市场中是不会出现的。

这个大量投资的商人知道该市场可以给他在扣除管理费和销售费用后带来10%的收益。而当他进入华尔街时，他在股票市场上栽了跟头。一个原因是他已经习惯于先买后卖，然而在证券市场上，一个进行证券交易的人应该能够、并且应该随时愿意先进行卖空操作，就像买进证券一样。这个房地产商人非常熟悉自己领域的市场，他根据市场的供给和需求来判断市场走向，进而做出购买决定；但是到了华尔街，他并不研究市场的供给和需求，因为这是一个技术性很强的问题，需要密切关注、数年才能够掌握。即使这样，连最优秀和最有经验的交易者也会遇到糟糕的时刻，因为市场特征变得模糊不清或者某些原因影响了他们的判断。

制造商在接到还未生产的商品订单，他会卖空。这些交易订单积累到足够他购买原材料，然后开始生产，最终制造出产品并交付成品；但是，当他开始进行证券买卖时，最后才卖空。

由此可以看出，专门的培训是多么重要，如果不想成为一见敌人就溃不成军的乌合之众。

请记住，我在这里所指的是积极的交易，而不是指成功地进行投资业务，这是两个完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全不同的命题，将在之后进行说明。

我发现对交易有帮助的一些原则如下：

1. 最主要的因素是趋势。如果顺着趋势操作，成功的概率将是逆势而动的人的三四倍。也就是说，如果在牛市中买进，在一般情况下，趋势会使你获利。但是，如果市场的趋势是向下的，并且你持有头寸，那么你逃离的唯一途径就是市场的偶然反弹。这个简短的陈述所包含的观点在许多章节中也可以找到。

2. 对风险总是要有所限制。我观察到的交易和我自己的经验都证实了每当背离这一基本原则时，总会遭受严重损失。控制风险最好的办法，就是形成一种操作习惯，即在任何一笔交易中设置 2 个点或 3 个点的止损点，然后从价格波动中获利。哈里曼说，3/8 个点或者 1 个点就足够了；当然了，他最初是在交易所内进行交易的。最成功的交易者也遵循这条准则，它的重要性毋庸置疑。

3. 预期利润至少应是风险的 3 到 4 倍。你必须预料到一部分交易将带来损失。交易者应在成功交易中以获得高额利润为目标，这样扣除交易损失和其他费用后，他仍将保持盈利。通过提高止损点或者通过卖出一半合约，降低留存下来的另一半的成本也可保存盈利。这一主题的文章，在《华尔街杂志》多次刊登。

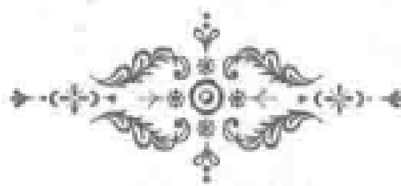
4. 能够自由地在两个市场方向上交易。任何做不到这点的人最好成为一名投资者，而不是一名交易者，而交易者会在恐慌时或大跌时买入严重低于其内在价值的股票。

5. 交易应当以活跃的股票为对象。为了获利，股票价格必须要变动。那些被波动迟缓的股票捆住的交易员会损失大量的金钱，错失许多良机。在商业世界里，不应当把货物永远放在货架上，必须让你的股票动起来。在交易中，一定要让股票价格上下波动！

6. 要么以交易为事业，要么不要成为一名交易者。除非你接受训练，否则不会比在矿业、制造业、行医或其他任何行业获得更多成功。而且我说的“训练”，绝不是浅尝辄止。顺便说一句，除非你特别适合从事交易，否则，最好做一个聪明的投资者而不是一个愚蠢的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章



我进行股票和债券买卖的依据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



E. H. 哈里曼(E. H. Harriman)
他的一个原则是“我对 10%的盈利不感兴趣；我要能够成长的股票”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一句古老的谚语说:“创富容易,守富难。”我的目标不仅仅在于要创造财富,还要守住财富,并且使财富不断增长。

后者往往是最困难的。就像打一场防御性的阵地战一样。最后方是可靠的投资,主要是为了获取收益,而并不过于关注本金的增值。前面是你的第二道防线,用来避免贫困和老无所依,包括购买证券获取收益和利润。最前面的防线是你的投机证券,通过交易操作以获得进一步的收益,与此同时你不能失去第二道和第三道防线。

在选择更高等级证券时,我会认真考虑收益对特别高的证券,如设备抵押票据。它们被称为“典当经纪人的证券”,因为一般来说这类证券的发行是为了购买铁路机车和汽车,通常会支付 10%或者 20%的票息。债务本金往往用 10 年、15 或 20 年分期付款的方式来偿还。随着债务余额逐年递减,其对应的固定资产的安全性也逐年提高。所以,当固定资产信托期限快要结束时,以滚动存货形式体现出来的持有证券数量,相较其剩余需要偿还的负债增长了数倍。因此,固定资产信托被视为主要的投资工具。

虽然美国铁路建设和发展过程中经历了很多困难,但我确信几乎没有发生过固定资产债券违约的例子。因此,这些发行的证券是保护个人投资者的安全堡垒。

我非常喜欢的另一类收益型证券,是大量的短期票据,它们是暂时闲置、在特定日期需要的资金的最好的投资工具。考虑到发行这些票据的公司的特点,以及其发行的其他证券的收益率,我发现这类票据的收益率往往比人们期望的更加优厚。由于投资市场的变幻莫测,我经常能买到便宜的票据,尤其是那些可以转换成其他证券的票据。但是,在选择票据时你必须非常小心谨慎,因为在短期票据快要到期时,公司能否偿还债务的问题会浮出水面。

说到安全的债券投资,我一般喜欢偿还预期安全可靠的,而且安全性是毋庸置疑的债券。此外,如果可能的话,我也很喜欢一些发行规模大的证券,如财政债券,像联合太平洋的油田,还有像南太平洋的其他子公司,拥有的附属铁路系统,像宾夕法尼亚铁路国债(Pennsylvania Railroad Treasury)等。

我在证券市场上赚钱的目的,是为了有更多的钱用来投资。我在市场上赚钱,并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为只是为了扩大交易规模，而我考虑的是这些收益将要产生什么——不是即时的收入，而是指将这些取得的收益纳入本金，然后通过适当的投资额外获得更多。

在很久以前，我大部分时间都采用了哈里曼的原则，即“我对 10%的盈利不感兴趣。我想要的是能够成长的股票。”所以，在选择有价证券时，我主要试着去挑选那些会有很大成长可能性的证券。

世界上有各种各样的投资者。有些人想要的是最高等级的债券，即使收益回报很小。其他一些人选择优先股，它们的收益率从 6.5%到 8%，而且与债券不同的是，它们永远不会到期，如果选择适当，它们将永续支付红利。还有一类投资者，他们愿意购买优质的普通股，不仅希望能够获得股利分红，更多地希望看到股票的价值得到提升，从而获得适当的利润。

我认识到一个人可以成功操作的年数是有限的，所以，我自己的大部分可用资金采用了不同的投资方式。我想把尽可能多的钱投入到投资渠道，使它能够迅速增长，这样我就可以把增值收益拿来再次投资。

由于距离金融区的交易席位很近，我看到太多可盈利的投资和增加本金的机会，我当然不愿让大量的资金闲置。虽然我一直都有些钱放在高等级的投资上，我还没有达到考虑收益而不是本金的增值的年纪或级别。随着年龄渐长，毫无疑问，为了获取收益而购买的证券占比会上升。但是，就像保险公司所说的，46 岁就成为一个领取长期票息的人，对我来说实在有点太早了。

然而，对这本书的大部分读者来说，高等级证券和附息票据仍然是合适的投资工具，特别是那些并非识别真正的投资和机会的人。他们更适合停留在获取收益的阶段，至少他们的大部分资金应该如此。

有些时间段对于证券市场的某些操作特别有优势，但是这些时间段要等很久，人们只能通过查看高等级债券的波动记录，才能偶然出现在市场上。1919 年 12 月是这样的一个机会，而我也并没有忽视它。的确，这样的机会十分难得，能够以如此低的价格买到，长期的、安全无虞的铁路债券，在过去几乎不可想象。读者可能对我为何拥有如此的信心颇感兴趣，想知道究竟是什么因素使我相信那时候的债券价格“太低了”，我在《华尔街杂志》专栏上发表了一篇文章，并附上了对其财务状况的分析。

“为了获取收益而购买债券，在任何时间都是合适的，但是如果能够以令人满意的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格买到似乎就是千载难逢,除非另一个世界性灾难要发生,这种机会在10年或20年的时间里都难以再次出现。

“在前几年,铁路是唯一的安全的债券投资;但是今天,有大量的工业类和其他种类的抵押按揭债券,可以提供同样的甚至是更高的安全性,在许多情况下净收益回报率也会更高。

“这些就是人们确信要大量购买高等级证券的合理时期,也就是说,购买两倍于他想要永久持有的证券数量。这样,他可以很轻松地购买,并且只支付他想购买数量的一半价钱,之后把证券存入银行,用收入逐步偿付,不管是来自此次投资的收益,还是来自于他的生意或其他外部渠道,这些并不重要。任何与你打交道的银行都会很乐意为你提供便利;事实上,这会增加银行对你的判断的尊重。

“目前(1919年12月)是一个难得的机会。这样的操作,不仅会让你从现在额外购买的证券上获得可观的盈利,而且利润还可以降低你持有债券的成本,这样你从整个操作中获得的净收益会进一步提高,这种机会是绝对不容忽视的。

“根据纽约州储蓄银行的法律规定,过去从来没有高等级债券像1919年底那样,售价如此便宜。看一眼列表就可以发现很多主要的发行者都在以比两年前的最高价低10到25个点的价格出售债券。以过去传统的投资债券,像联合太平洋第一4S(Union Pacific 1st4s)为例,剩余期限是27年,净收益约为5.25%;南太平洋参考4S 1955(Southern Pacific Ref. 4s of 1955),净收益约为5.450%;诺福克西部联合4S(Norfolk & Western consolidated 4s, 1956),收益率是5.23%;路易斯维尔和纳什维尔金5s 1937(Louisville&Nashville gold 5s 1937),收益率是5.09%;芝加哥与西北31/2s1987(Chicago & Northwestern general 31/2s 1987),收益率是5.26%;伯灵顿4S 1958(Burlington general 4s1958),收益率是5.43%。一旦货币形势彻底发生变化,而且外国政府的发行受到限制,这些债券的价格全部都会迅速恢复,当然也会受到外国政府的货币发行限制。

“联合太平洋债券1947年的收益率是4%,其售价约为82,比两年前的市场价格低了约18个点,投资者只要等待情况改变,就能看到这类债券的价格回升到它的自然水平。如果这发生在三年内,平均每年价值增长率可达到6%,再加上目前近5%的现有投资回报,那么实际上的投资回报大约为11%。如果这样一个进程持续五年,回报率将是8%。这些数字表明了机会。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个吸引我注意力的领域是银行股票，其原因我已经在关于该主题的一系列文章中进行了非常清晰的阐述，刊登在《华尔街杂志》上。

选择银行和其他金融机构股票，就好像开车一样。汽车变速箱通常有三种速度。他可以用一挡缓慢行驶，或者换到稍快的二挡，或者快速的“高”挡。从事传统模式银行业务的机构，可以看作第一挡的速度，在一定区域范围内发展。但是当银行设立一个信托部，或者与信托公司建立紧密联系时，在一个机构中会有两个部门，那么可以将其视为以第二挡的速度行驶。然而还有另一种类型的机构，它从事上述所有业务，同时还拥有一个额外的功能，在金融领域中这对他们的股东是非常有利的。我指的是，一家银行拥有或隶属于一家“证券公司”，可以从事证券承销和银团以及证券投资业务，是非常有利可图的。

我购买了十几家纽约金融机构的股票。我把这些股票托管在一个信托公司，与其他的证券分开，这样，股息、股权和股票分配都可以打入这一账户，然后再投资于同类型的证券。我的观察表明，要想从银行股票投资中获得最大的利益，那么就不应该把投资取得的收益全都花掉，不应该出售股权，也不应该把分配的股票卖掉。因为，随着时间推移，这些股票都会结出累累硕果，就像是子生孙再生重孙，一代又一代不断扩大，最终你将积累起数量可观的收益和本金。

当我把这些证券放在信托公司保管和再投资的时候，我告诉信托公司的职员，这个账户在大部分时间里都将是负债状态，因为我会在获得收益之前先买入，我希望信托公司能够给我发放为此目的所需要的贷款资金。

1919 年下半年，有两个这样的机会出现了：银行家信托有限公司(The Bankers Trust Co.)的董事建议，将总股本从15 000 000美元增加到20 000 000美元，新股票将以每股 100 美元的价格由股东认购。按照每 3 股老股票可以认购 1 股新股票来计算。由于我持有银行家信托有限公司的股份，每股成本大约在 485 美元，我有权以每股 100 美元的价格认购新股票，这使我的平均持股成本下降到每股约 389 美元。

这些新股票将会带来股票股利、股权和现金股利等其他收益，所以最终我会拥有相当数量的银行家信托公司的股票。对取得的不论何种收益进行再投资，我持有的银行家信托公司股票的成本将会降低到一个很低的数字。

另一个相似的例子出现在不久以前，大通国民银行给股东发了一个通知，我抓住这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个机会以每股 675 美元的价格认购了股票。银行的总股本要从10 000 000美元增加到15 000 000美元，股东被要求对此进行投票，因而隶属于大通国民银行的大通证券有限公司的股票数量也会等比例增加。在 1919 年 12 月 26 日之前持有两种股票的老股东，可以以每两股认购一股新的银行股票和一股新的证券公司的股票。每一股银行股票和每一股证券公司股票的认购价为 250 美元。我确信，随着时间的推移，所有这些股票的价值，即我新认购的股票加上老的可以卖出权利的股票，其价格将会回复到我以每股 675 美元购买老股票的水平。这意味着，我不仅对购买了股票的银行和其他银行机构有信心，而且表明我对在银行业机构中工作的人有信心，并且相信未来的纽约城将成为世界金融中心。

我估算了一下几年内的平均回报，如果包括股权、股利、常规和额外的现金分配等，主要投资的年回报率超过 12%。以这种速度，如果我把所有的各种股票分红都再投资到同一类证券的话，只要 6～7 年的时间，我的投资资金就能翻倍。

银行机构失败的概率很小，现在他们受到联邦机构的严格监管，使得其证券适合追求收益和安全性的保守投资者。我自己的选择中，包括很大比例的银行机构的股票，通常这些银行都有附属的证券公司，因此，可以把两家公司视为一家公司，并且在多数情况下，他们都能给股东带来非常高的利润回报。

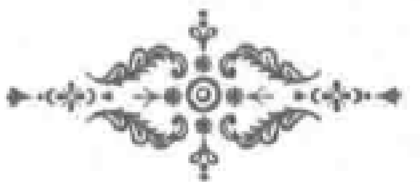
这需要一定数量的金钱，把它们投入某一领域并且不取出盈利，目的是使之不断增长，获得更大的利润，可以达到投资者所期望的任何程度。也许只是从一股银行股票开始，或者是从任何其他种类的股票或债券开始。这是一种投资操作，是以取得收益和利润为目标，不是想要卖出或取出利润，而是要使这些利润额外产生更多数量的盈利用于投资。这是一个极好的交易，就像储蓄银行账户对于只有少量现金的人一样。我记得一件让我备感自豪的事，我用 5 美元纸币（银行开立账户所需要的最低限额钱）开立了我的第一个储蓄账户，当我能够存入一些 5 美元或者 10 美元时，我感到心满意足。

如果人们被迫取出利息，或者日子艰难时取出部分本金，这样可能会损害滚动式的投资操作，但是目标应该明确，所以应当在情况好转时弥补这个不足，使消费不要超过预算。这样，每年获取的额外收益将会快速增加本金的盈利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

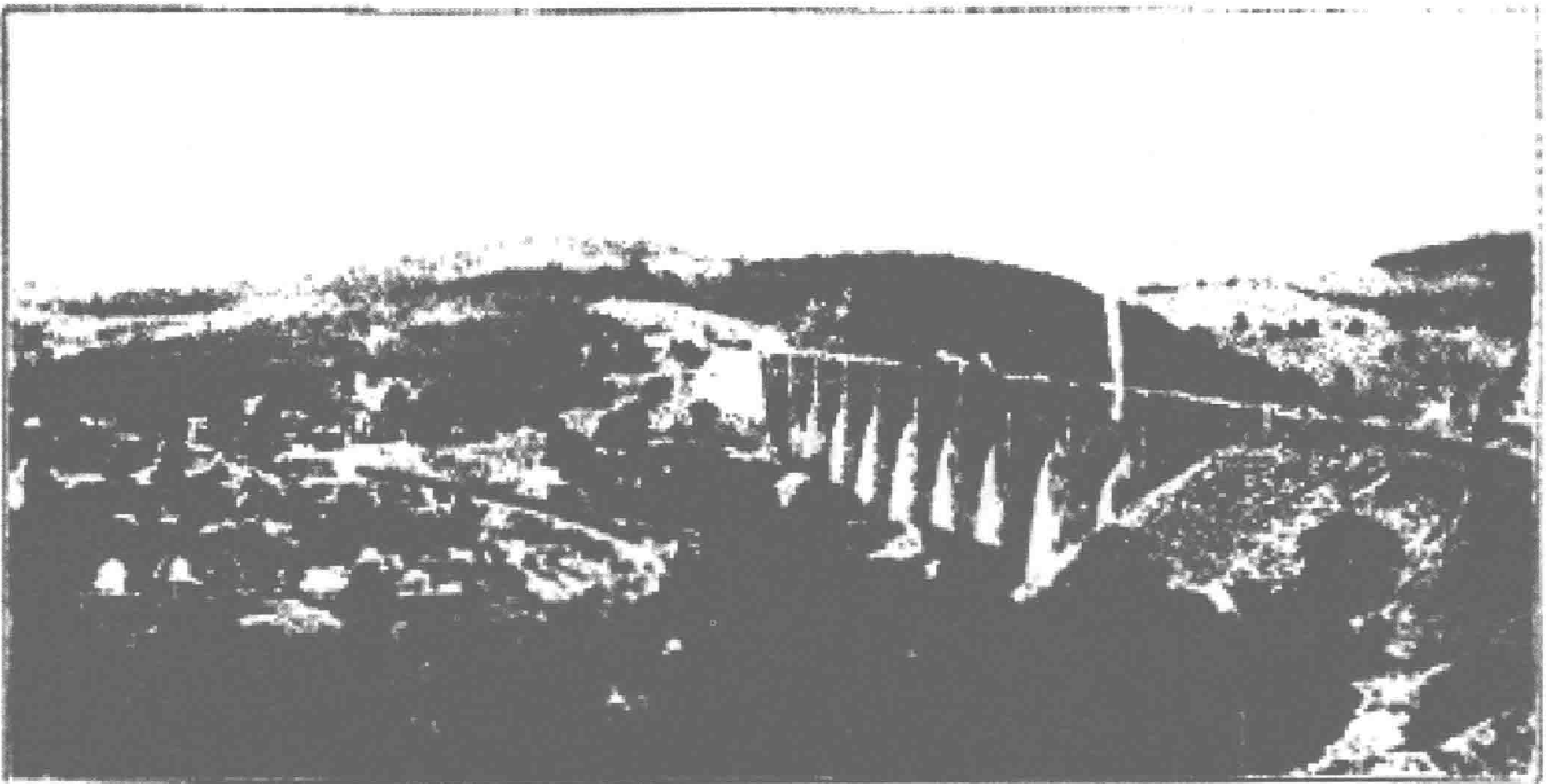
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章



挖掘获利机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



D L & W's TUNKHANNOCK VIADUCT

上图显示的是繁荣的拉克万纳（Lackawanna）城市地形图，以及股票所代表的典型的规模巨大的资产投资

注：拉克万纳是纽约西部的一座工业城市，在伊利湖上，位于水牛城西部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我为了收益和利润而投资债券和其他高等级证券时，我喜欢购买那些由于某些特殊原因适合我的目标的证券。

首先，依据证券的特性，我会考虑买进那些价格低于其内在价值的证券。在这种情况下，我不会对利息回报有太高的要求，虽然在某些情况下利息收益也很不错。市场化能力对我来说很重要，因为我喜欢有即刻变现的能力。之所以这样做，是因为我总是希望能充分利用极度恐慌或讨价还价的机会，当我仔细观察市场和总体状况时，我会经常审查，看看是否有显示未来不利情况的迹象出现，并为此做好准备。

我所持有的债券中，有5%的债券是有效担保的，由于某些特定原因或其他原因，能够获得很大的盈利。在60左右卖出，如果完全计算，收益将会非常大，但是在选择此类债券的时候，我更多关注其盈利能力，投资大众终将会认识到它们的真正价值，使其在未来两三年内价格上涨20点或25点。如果在三年内提高到85，每年将有$8\frac{1}{3}$%的利润，使本来平平的债券收益率有所增加。这样一个价格60、债息率为5%的债券，在不考虑任何再投资收益的情况下，其净收益将达到$8\frac{1}{3}$%左右。如果在此之外，我找到了另一个在三年内每年有$8\frac{1}{3}$%的证券，那么收益加上利润将会是每年$16\frac{2}{3}$%。

另一类我所持有的，而且非常喜欢的债券是可转换债券。可转换债券的优点在《华尔街杂志》的过刊中已经有过很多的描述，在此不再重复。但是，如果一个人对这些可转换债券进行持续的研究，就会发现每年都会有新的“成长型投资”机会。对普通投资者来说，这类证券有点复杂，很容易被忽视和忽略。为了得到最好的投资结果，投资者应该熟悉各种可转换债券的技术细节，以及据以发行的法律规定。① 在一些情况下，确实需要一些计算来弄清楚这类债券到底有什么用。

对于我自己的投资，我很少是因为收益而被可转换债券所吸引，只有当我看到它可

① 这些可以在“可转换债券”中找到，是滚动式发行，净价为3美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以转换成而具有投资前景时，我才会投资。1918 年我购买了100 000美元的某种可转换债券，因为我看到了它以平价可以转换成的股票有很好的前景。那时，股票的价格接近债券的价格，即大约 90。在股票的疲软时期观察债券的价格变动，使我确信即使股票价格下跌了 10 或 15 点，债券也不会下跌太多，因为债券的投资价值吸引了大量看重利息回报的投资者，从而支撑起债券的市场价格，使其维持在一定水平上。购买可转换债券，我将不必担心什么，我确信如果投资大众发现了股票的内在价值，那么我的可转换债券的价值将会随着股票的价格一起上涨。

这正是后来发生的事情。一段时间以后，股票涨了 25 点，可转换债券的价格比股票高了一点，直到有一天，可转换债券的卖出价格比股票高出很多，所以我就卖掉了可转换债券买入股票，这样两种证券的价格差异，表明我持有的可转换债券的成本降低了。

顺便说一下，降低成本是投资中一个非常重要的因素。我时刻将其牢记在心。每一个投资者都应该记住，在有收益的时候通过卖出部分持有份额，可以降低剩余持仓的成本。这是很好的做法。稍后我会详细说明。

当然，正如我在交易中所做的那样，在各种各样的证券中，有相当多的理由使我投资某一只股票。

1912～1913 年间，我写了一系列关于“哪种股票最好？”的文章。我这样做，一方面是为了杂志读者，另一方面是为自己作参考，在这个主题上，可以说，这也是在给我自己开方抓药。在搜索证券市场时，我有双重目的，即为自己寻找投资机会，并且将此信息与我的读者一起分享。我发现，对读者好的事情，对我自己也是好的。同时，我想说，有时候我也会犯错误，人人都会如此，无论他在这个领域浸淫多久，有时都难免会犯错误。

我的一贯宗旨是直接或间接地向读者展示，他们如何能够为自己做出判断。正如一位我不认识的作者写给我的那样：“有些人承担不起自己的责任，在没有和其他人商量他们头脑中的项目和投资计划可行性以前，他们无法采取行动。当一个人更相信他人的胜过自己时，他就会失去所有的行动力，变成一个有依赖性的人，只是等待着行动方向的指令。这样的人不可能跟上世界发展的步伐，把握住自己生活成功的路径。当机会降临，他在没有去问问邻居的意见以前，他甚至不敢抓住机会。”

所以，我和我的员工要做的，就是让我们的读者能够自己思考、规划和执行他们自己在投资领域中的行动方案，就像他们在自己从事的生意领域中一样。这也是我写作“哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种股票最好?”这一系列文章的目的之一。这些文章逐渐表明连锁商店和邮购目录类股票,从许多方面来讲都要优于其他几种主要类别的股票,如钢、铜、铁路、电话等,主要原因在于这些公司把更多的利润留存下来用于公司经营。

所以,我购买了西尔斯、罗巴克有限公司(Sears, Roebuck & Co.)的股票,因为历史记录表明,其每三到四年都会宣布发放股票股利。这是公司多年来的习惯做法。用这种方法,西尔斯、罗巴克公司能够把现金保留在业务经营中,用于健康的、有利润的规模扩张。持股股东每 100 股可以获得 25 股或 33 股的新股票,在增加股东收益的同时,不减少公司的营运资本。这 25 股或 33 股额外的股票,在随后的几年将可能会产生额外 6 股到 11 股的股票,进而,最终将不断产生其他小股票红利。在一段时间以后,所有这些股票加总到原始股票里面,将使投资者持有的股票数量翻倍,而他没有进一步增加任何现金投资。

而购买像特拉华(Delaware)、拉克万纳和西部铁路(Lackawanna& Western Railroad)这样公司的股票,则是基于完全不同的理由。它的股息率并没有吸引我,但由于我去实地考察过资产状况,我意识到投入如此巨大来改善经营,将具有重大而深远的意义。引述一位管理人员所说的话,他们已经在道路和设备上投入了大量资金,而用于消费的支出至少要延后 20 年或 25 年。你可能会说,“在铁路形势非常不好的情况下去投资一只铁路股票,这是一个非常奇怪的理由”。但是,让我来告诉你,当你购买一家这样的公司,它隐藏着大量在过去成功运营时所累积的权益,那么你最终会看到相当大的回报,因为总有一天,铁路包括拉克万纳将会再次成就他们自己。

1918 年底,拉克万纳收支盈余达57 247 984美元,而所有流通股票价值总共为42 277 000美元。1909 年 6 月,公司宣布用盈余派发 50%的现金股利,并有 15%的股票股利。1911 年 11 月,它宣布发放 35%的股票股利,股票股利用拉克万纳新泽西铁路股票支付。这个铁路系统只有 980 英里长,但这是铁路中的大富豪(Croesus)。从 1906 年到现在,它最低的卖出价格是 160。因此,到了 1919 年 5 月,我看到它的价格由于煤炭工人罢工跌到了 180 左右,我认为它变得便宜了,如果它的价格进一步下跌,那么这将是一个非常好的投资机会。

华尔街的历史表明,证券价格往往在面临一些危险事件或灾难的威胁时触及最低点,而不是在这类事件实际发生的时候。价格低点出现在事件实际发生之前,或者在事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件刚发生之时的原因在于，因为在那个时候，几乎没有例外，每个人都害怕不利的事情会发生。当事情真正发生或被阻止的时候，就没有多少流动性了，因而价格会出现反弹，或是出于短期利益，或者是由于情况改善而导致投资需求增加。

正是基于这些原因，我购买了特拉华、拉克万纳和西部铁路公司的股票。

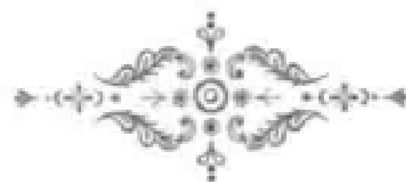
说到价格很高的股票，诸如西尔斯、罗巴克、拉克万纳和其他一些股票，为什么我说这些股票比其他低价的股票更加便宜，这里有一个重要的原因。在 20 世纪 10 年代、20 年代和 30 年代销售的很多股票，其盈利能力都表现平平。在很多情况下，从后一类股票中只能得到 1%或 2%的收益，股利很少或者说几乎没有。能够支付 5%～8%股息的股票，定价范围是 60～100 美元。依据这个基础，一只能够支付 1%股息的股票，其定价范围可以从 12 美元到 20 美元。这表明一个不支付股息的公司，其股票价格介于 0～12 美元。以上这些都是基于最好的情况。

然而，我们看到许多没有股利支付的公司，在初次公开募股宣布之前，其股票以各种价格出售。举例来说，不久之前的美国罐头(American Can)以 68 美元的价格出售，而其从未支付过股息。布鲁克林捷运作为一个不支付股利的公司，在 1899 年以 137 美元出售；并且在此后的 10 年内一次也没有支付过股息。

但是，在正常的情况下，购买每股 200～400 美元或以上的股票，通常是因为你发现了它的内在价值、未来的前景或者盈利能力，或者所有这些因素的总和，从而证明它值这个价或更高价。大部分价格很高的股票可能拥有潜在资产权益，也许不会马上让股东受益，但它们今后会给股东带来好处。这些因素可能不会吸引那些今天买明天卖的人，但却会吸引那些关注公司发展、未来行业成长、国家进步的长期投资者的目光。这就是为什么我喜欢高价格股票而不喜欢价格低廉的投机型股票的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章



投资矿业股票的一些经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总是买那些把钱放回资产的证券的人，很少会出错，但是他必须始终保持警觉，关注由于环境变化而导致的政策变动，或者掌控放在他人手中管理的资产。纽约、新天堂和哈特福德铁路(The New York, New Haven & Hartford Railroad)早前被认为是进步且保守管理的典范，几十年来一直被认为是高等级的投资。但是，迅速扩张的策略将新天堂拖入了悲惨的境地。实际上，关于这一结果有很多预兆，特别是，当持续清算表明出现了问题。

卡内基说："将你的鸡蛋全部放入一个篮子，然后好好地看着它。"而我会把我的鸡蛋分开来放，并且看好这些不同的篮子。

永远也不要和你的股票终生相许。也许你可以把它处理后进行保存。但是，你也要每隔一段时间重新审核证券清单一番，仔细看看你所持有的股票，看看其他一些股票是否会对你更加有利。我发现，将每一笔投资都看作一个独立运作的小公司，可以使我得到更好的结果。当我购买一只证券时，作为一名债券持股人，我也是债权人，我的钱是有保障的，而当我成为一名股票持有人时，事情就完全不同了。

这使我成为公司企业的合伙人，这样我就成为一个积极活跃的、而不是一个死气沉沉的合伙人；因为，如果自己都不关心你的利益，没有人会这样做。

这也就解释了，为什么我喜欢与无论在哪个方面都非常出色的人合作，因为我知道，他们不会夜不能寐地算计着我和其他持股人的钱。可能没有哪一个公司领导人不会受到批评。但是，任何一个把钱投入到拥有卓越领导人的企业，像美国钢铁、伯利恒钢铁(Bethlehem)、通用汽车、通用电气和其他一些工业和金融领域的企业，这些投资者都会感到很安心，因为他们知道，这些企业是由最优秀的业内专家领航前进，他们的目的是使企业获得盈利，造福成百上千的大大小小的投资者。

因此，"选择你的公司"对投资者来说是最好的理念。

过去，曾经有一群高速公路从业者在华尔街上从事交易业务，他们把手里的重要铁路和工业股票当作剪刀，像剪羊毛一样从公众身上捞钱，但是这样的日子很快就过去了。金融业的领导者很早以前就认识到，通过公平交易的形式赚钱，比其他任何方式赚得都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要多。但是我发现，这很令人怀疑，除非你通过历史记录确信，那些身居管理层的人员是为了你的利益而不是他们自己的利益而工作。

为了我自己的利益，以及每一位《华尔街杂志》读者的利益，我更加深入地调查了这些基本要素。从表面的事实和情况来了解公司的发展状况，对我来说是不够的，我想要深入到问题根源，弄清楚根本原因。为了这一目的，我雇用了几个调查员、律师、采矿和石油工程师。我派人去国内不同的地方，对每一个项目都要获得当地的信息，并且要从所有不同的角度来观察。

在雇用了矿产工程师后，有时我还会派出另一位再去核查一下。这可能要花费几千美元，但是，当你真的要把真金白银投入一家企业时，你需要非常确信，所以从来不会嫌调查太过细致。就在不久以前，有两家矿业企业引起了我的注意，粗略的调查显示它们都很不错。我花了2 000美元对这些资产进行调查，通过工程师的报告，我把它们都排除了。其中的一家企业，看起来要比初次提交给我时要好一些。它们中的一个或者两个都有可能发展成为大型企业，但是，把所有的因素都考虑进来，我的结论是它们还没有好到值得我去投资。

虽然，一名工程师的报告对于一项资产的价值可能只是一个信息补充，但是听一下专家的意见，还是要比自我判断或者听一些外行人的话要好上 100 倍。然而，对于特定的矿业领域，即使是最著名的专家也可能对资产做出相反的评价，会被误导。

矿业对我来说有很大的魅力。实际上，对无数的威科夫家族的人来说，他们对从土地里挖出来的东西总是兴致盎然。16 世纪早期的威科夫在纽约落脚，拥有彼得·史蒂文森(Peter Stuyvesant)土地的特许权，位于纽约市区，也就是今天哈德逊终点站建筑大楼(Hudson Terminal Building)所在的位置。他的后代——我的爷爷，组建了汉诺威火灾保险公司(Hanover Fire Insurance Co.)，他也是汉诺威国民银行早期的所有人之一，他同样对矿业有着深厚的兴趣。他在 20 世纪 50 年代发明了一种分离程序，并在国内战争前和战争当中，成功地在弗吉尼亚州挖到了金子，而那里正是旷野之战(Battle of the Wilderness)的战场。

如果要重新规划我的职业生涯，我很可能会选择当一名矿业工程师，因为它听起来是一个很有趣的职业；但是，当我参观了无数的矿山，看到工程师所使用的方法，以及了解到很多矿山十分普遍的艰苦境况，我很容易看到，地球老母亲是多么会欺骗无知的我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们啊！正是由于这个原因，除非我准备好把投入的每一分钱都赔掉，否则我不会轻易涉足一家采矿企业。

但是，有很多方法可以考察一个名气响亮的采矿工程师，即使是一个外行也可以做到。我在矿业股票上投了不少钱，我希望取得更多盈利，因为我已经学习了很多东西，并将学到的知识用于未来的投资。

首先，我想要知道矿产背后的实际所有人，也就是我的钱将和谁的钱在一起投资？他们有无成功地经营其他采矿企业的经历？他们有没有犯过错误？他们有没有骗过自己或者股东，还是都骗过？开发工程现在进展到哪一阶段了？企业得到适当融资了吗？主导开发工作的工程师的品格和声誉如何？对矿山产出的金属或矿物质，其目前的市场盈利如何，今后的发展情况？如果是一个金矿、银矿，或者铜矿，这些金属的市场前景会怎样？未来的发展是否会使之成定为生产基地，因此具有投资机会呢？矿石的性质是否会在几年内检测出来，或者是否是具有一定储量的可确定价值的矿床，可以钻探出来并且可以评估其价值？在这些条件下，在矿业的生命周期内每股评估价值是多少？在我把钱投入一个矿业资产之前，这些问题还有其他一系列的相关问题，都是我要问自己和其他人的。

有一些矿山是高度投机性的；一些已经处于或接近投资期。我的问题是，要在它们达到可投资阶段但奶油还没有被刮光之前，尽可能广泛地了解有关情况。换句话说，我想要一些奶油，为了要得到它，我经常需要早期介入，坐在那里等待相当一段时间，直到搅奶油的过程完成。

有时候，我进入一只矿业股票只是为了获得市场价格波动的差价，在另外一些时候，我是从地下矿产中获取利润。为了说明这一点，我举一个在麦格玛铜业(Magma Copper)上操作的例子，这只股票我重仓持有了差不多 4 年时间。

有一天我去市中心，遇到一个朋友告诉我，麦格玛铜业将有大事发生，并建议我予以关注。我确实关注了它，并且注意到有买盘在小心翼翼地进货。(我始终把重点放在市场行动上，而不是哪个人说了些什么。)我记得，股票一开始的价格是每股 12 美元，逐渐涨到每股 18 美元，然后卖盘涌出跌到每股 15 美元。当这位朋友告诉我时，股票已经上涨到 20 美元，表明有新的力量正在发生作用，影响到它的股价。

我决定买入 200 股，并且等着它进一步发展。股票在这个价格上盘桓了一两天，突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然间我的经纪人打电话给我，说麦格玛铜业在 21 美元有卖出，我立即告诉他以市场价买入 500 股。他以 22 美元的价格买入了一些。然后，我又买入 500 股，每股多花了一美元多。因为我一直喜欢购买“难以买到”的股票，这个股票的趋势让我非常高兴，特别是在当天晚上股票收盘时停在了每股 28 美元或 29 美元上。

随后，我开始弄明白情况，我了解到，如果麦格玛矿石的性质被认定为能够大量开采的话，它将成为这个国家最重要的矿产之一，那时候内部人士认为每股价值为 200 美元。所以，我就告诉了我的朋友。

很显然，投机商号没有持有很多股票。所以，当汹涌的买盘持续不断地涌来，股价快速上涨，在 3 个星期内就达到了 69 美元，我持有的1 200股获得了55 000美元盈利。

我把盈利兑现了吗？不，我没有，对这些盈利我没有采取行动。在过去的 4 年中，股票价格一直在 25 美元到 55 美元之间涨涨跌跌，如果此时兑现盈利不是很令人开心的吗？有了盈利，我当然高兴，但我为什么不落袋为安呢？让我来告诉你：因为当我购买这只股票时，我确定从矿产本身将获得比股票波动更多的利润，除非某个人在撒谎。遵循我的一贯原则，一旦我把钱投入任何一家矿产企业，我就对可能的损失做好了准备，我决心守着我投入到麦格玛矿产企业的23 000美元静观其变，直到最后让事实来证明，该股票或者是一个纯粹的谎言，或者是一个价值千金的宝藏。

事实证明这的确是一个宝藏，即使它今天的价格只有最高价 69 美元的一半，我依然坚持在1915年时对其未来的看法，而且从很多方面来讲，我对企业的稳健性有了更多的信心。

麦格玛铜业公司的法定注册资本是1 500 000美元，流通股票总市值1 200 000美元，每股 5 美元。持股240 000股，每股 35 美元，市值就是8 400 000美元。主要的持有人是威廉·B. 汤普森上校(Col. Wilzam B. Thompson)，在过去的 12 或 15 年里，他从矿业类证券中获得了数百万美元的财富，比华尔街上的任何人都要多。

自从汤普森先生发现了矿业资产的真正价值，他的朋友们就陆续买入了麦格玛股票，直到现在，在240 000股中只有不到20 000股由公众所持有。我是怎么知道这个的呢？因为，我自己费尽心思和钱财从各个方面考察得到了这些信息。我不会轻易相信任何人的言辞；我掌握的是事实，而不是华尔街上的某一观点。几个月以前，我和自己的矿业工程师到矿产地进行了实地考察，我们一起下到了1 400英尺的深度。我在四周的一些坑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道里和横断面上看到了含量40%～60%的斑铜矿。矿业资产正在以相当大的规模在开采，现在一个新采掘井已经修建完成，很快就可以规模化挖掘。由于它含有白银和黄金，因而降低了铜的成本，现如今该公司依然是全国定价最低的生产商之一。那个地底下完全是一个矿石的世界。

了解汤普森上校的人都会说，他绝不会卖出麦格玛公司的股票。至于我，我会等待，一直到感觉到他开始派发，我就会脱手了。

吹毛求疵的批评家会说，“他想要抬升麦格玛，所以他会卖出”。让他们去争论吧。对于读到这些内容的人是买还是卖，对我来说都无关紧要。不管是对于汤普森上校，还是我，或者是我的朋友和《华尔街杂志》的读者，以及我提到的持有大部分20 000股公众流通股的人，其意义都是一样的。我想对他们说：持有吧，你不会感到遗憾的。至于专业的寄生虫和自封的批评家，我提醒他们留意一下我说过的、写过的、调查过的东西，关注一下过去我在交易所内交易和投资过的所有证券。这样，他们可以尽早准备好批评的论调并按顺序排好，一旦有需要就可以立即拿出来。

麦格玛的经验表明，首先要深入调查，然后坚定地持有，除非有一个十分确定的理由导致你改变主意。我并不是说，到目前为止麦格玛的账面利润是某种标准，但是我希望强调一点，那就是对于投资或者投机交易，要在合理假设的基础上有一个明确的决断，假设的基础有数据支撑，你就可以站稳根基。

很多人会说：“为什么你没有卖出，然后在更便宜的价格再把它捡回来呢？”就我个人而言，我在反向操作中没有赚到过钱。对此类人，我称之为事后诸葛亮，而他们在华尔街常常以此获得成功，以至于我认为这些成功的人一定有先知的保佑。

如果我在高价时卖出，我当然可以在价格下跌时再买回来，然后再卖出再买回，但是我在前面说过，我不擅长这种操作风格，虽然有时候的确要有相当大的毅力来抵制这种冲动。当地底下的矿石和最杰出的管理相结合，再加上为经营资产的人提供充沛资本和最好人才的承诺，那么它就像是银行存款一样安全；但是，它必须是合适的矿石并且蕴藏量丰富，相对于原始投资就可以获得巨大的投资回报。

读者可能会发现，费尽心思去寻找一个有利可图的投资是多么的困难，但是绝大多数人却在巨大损失面前保持着不可思议的耐心。有一个解决这些困难的办法，就是当你准备要进入一项投资时，要仔细地搜集事实，在整个持有期间不断地核查这些信息。除

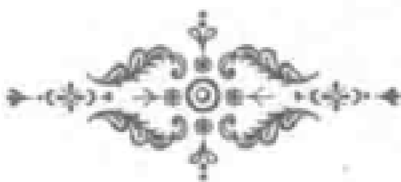
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非他不怕陷入困境，否则还是不要玩猜谜的游戏了。这其实是一个很简单的问题，你愿意为了使投资取得成功而投入多少时间和成本。投资成功与我们投入的精力和我们对企业的关注程度密切相关。成功绝不属于那些坐等天上掉馅饼的人。

机会从来不会主动来敲你的门。我不断地磨炼自己，保持敏锐的判断力，当机会从街角一出现，我就可以发现它。当它真的来敲我的门时，我会探身而出，一把揪住它的衣领把它揽入怀中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章



成功投资的基本原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约翰·D. 洛克菲勒(John D. Rockefeller)

他的财富接近10亿美元，从投资来看，他大部分都投资在生活必需品或准生活必需品上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做证券投资，最重要的考虑因素之一，是要了解所投行业的属性和状况。当你回顾约翰·D. 洛克菲勒和其他人所选择的投资工具时，你会发现，他们大多投资在生活必需品上，像石油、天然气、食品或其他准生活必需品，比如铁、钢、收割机械等。对它们的需求已经创造出来并且将持续(即人们对能源、光、食物，或者生产它们的原材料等的需求)。这一点务必要牢记在心。

当我越来越深地痴迷于如何通过证券投资赚钱，然后让证券给我赚更多钱的时候，我就持续不断地思考、研究和调查新的方法，不断地演进发展。最近，我对在纽约或其他地方上市或非上市的多元化企业十分关注，更加确信不疑要深入了解它们所属行业的现状和未来发展趋势的重要性。正由于这个原因，我在《华尔街杂志》内部建立了一个新的部门，命名为“交易趋势”(Trade Tendencies)。这一特色值得详细阐述。

前几年，我一般会从考虑市场趋势开始，然后再考虑证券的选择，现在我将需要考虑的因素按照下面的次序串联起来：

(1)市场的长期趋势。

(2)该行业的性质和趋势。

(3)所选公司的主营业务发展趋势(向好还是向坏)

(4)管理层的品性特征和业内声誉。

(5)财务状况和盈利能力。

(6)相对于均值的位置，例如 30～60 天均线的波动率。

当上述所有这些因素都令我满意时，我认为我的投资将会是安全的。当然，还有其他一些考虑因素，但是上面这些无疑是最为重要的。

实际上，人人都知道，我在另外的系列文章中已经阐明，了解市场发展长期趋势的极端重要性。这就像指引方向的指南针。这是最基本的原则，几乎不用讨论，但是我想说，这是成功投资最为关键的要素之一。原因在于即使买入股票的时机不好，当总体的市场发展趋势向上时，所有的股票价格都在上涨，你的投资也会在某一时刻有盈利。在牛市中，甚至连质地不良的股票也会有一定程度的涨幅。相反，如果一个人在熊市买入股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他很可能不得不持有很长的时间。如果这只股票的财务状况不佳，将可能会被接管，或者他只能被迫忍痛卖出以保留一点可怜的本金。从这里可以看出，把握市场的发展趋势是多么的重要。

假如我认为汽车行业正处在一个稳健的、繁荣的、充满希望的发展时期，我决定要投资一家最好的汽车公司的股票。除非我认为市场的长期发展趋势是向上的，否则我不会轻易出手。市场的变动会提前 6 个月或 1 年的时间显示出行业的发展情况；股票的价格点位比任何人都更早地反映出市场趋势，因为股价是由上百万从事证券买卖的人的意见总和或综合性观点的反映。投资人通过买与卖来表达他们的看法；因此，对市场总体趋势和个体股票进行研究的本质，实际上就是研究人们的思想。

所以，当我判断汽车行业很有发展前景，同时市场的长期趋势也是向上的时，我就可以着手从这个行业中选择心仪的股票，我要确定：(1)这个行业的发展趋势是向好还是向坏；(2)管理层的品性和声誉；(3)财务状况和盈利能力；(4)股票或债券相对大盘的位置，以及相对 30～60 天均线的波动情况(如果是股票的话)。

并不是说我按照业已确定的公式来操作，但这是我遵循的一般推理过程。由于长期关注不同种类的市场证券，考虑财务报表、管理层素质和价格均线的变化已经变成一种本能，所以我只要花费很短的时间就可以判断出一项投资是否符合我的标准。

当然，一开始时我也要像所有人一样，坐下来好好地钻研大量数据和统计资料，查看记录，就像是任何刚刚开始执业的律师、医生一样。但是，交易和投资与任何其他的事业追求没有什么两样。你在行业中浸淫的时间越长，你掌握的技能就越多。任何人不花一滴汗水就能获得“致富捷径”，都只是痴人说梦。

关于我考虑要投资的行业状况和发展前景问题，我想要说明的是为什么这些因素在审查预期投资时要优于其他因素。当我刚到华尔街时，实际上在纽约交易所只有一种行业，那就是铁路。所有的一切都围绕着农作物，因为小麦、玉米、燕麦和其他农作物是这个国家的支柱，而且大型交易商，像古尔德(Gould)、基恩(Keene)、菲利普·阿穆尔(Philip Armour)、迪肯·怀特(Deacon White)以及其他公司的大多数投机行动，都始于看好农作物的前景，并以此为基础。

这种情况已经有所改变。现在，我们有数百种行业，包括上市和非上市的证券，投资者可以自由地交易它们，而且这个证券列表每周都在增加。因此，虽然铁路股票仍然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个条件因素，现在石油比铁轨要多，汽车的数量比过去增加了很多。所有这些情况都不同程度地影响着相关的行业，在很多情况下，这些行业是相互交织的，一荣俱荣，一损俱损，其中某些行业的繁荣或衰退，意味着对其他行业会带来相似的影响。

汽车行业就是一个显著的例子。正如一位高管所言，如果对汽车的潜在需求有 200 万辆，这就意味着橡胶轮胎、钢铁和石油领域存在扩张的可能性。另一个例子是在铁路行业。道路已经还给所有者，一旦他们的财务状况和盈利能力得到保障，立即就会产生对铁路设备前所未有的需求。反过来，这又积极地影响钢材领域，因为铁路行业是铁轨和其他设备的最大消费者，这些都需要用到钢材。

繁荣对其他行业的影响，还包括次级因素。实际上在汽车生产中包含着数百个协作领域，比如生产车身、顶棚、发动机、散热器、发动机、车轮，等等。现在，对于汽车行业繁荣兴旺的间接影响因素分散在上千个不同的渠道当中。

上面提到的两个影响因素，对数百万人的消费能力有更大的影响，基于对劳动力和原材料的需求他们的收入维持在高位，所谓的公众消费能力进入数以千计的商业渠道，对其他行业带来极大的消费刺激。

也许我有点离题了，但是循着一个思路逐步走向符合逻辑的结论，是十分有趣的事情。

因此，上述情况对不同行业会带来直接和间接的刺激，然而在其他一些行业，在不利条件之下，其影响正好相反。因此，我们必然会得出结论，市场上时刻在发生着数不尽的趋势，表现为某些类型证券的价格上升，而其他类别股票的价格却下跌了。这也清晰地说明了为什么研究不同的商业领域十分重要，由此你才能够做出选择，通过排除法，选出可能产生最好结果的行业，即使在某些方面的条件并不是十分有利。我看到过很多例子，某些特定行业的发展，大大抵消了市场整体的下降趋势，在很多其他股票的价格持续下降时，这类特定行业的股票却逆势上涨。当我要做投资时，若其行业状况十分理想时，市场的长期趋势也是明显向上的，上面提到的考虑因素也都令人满意，那么，我会十分确信此项投资将取得盈利的成果。

解决了这些问题，接下来的步骤就是要做出决定，依据盈利能力、财务实力、管理层品性和声誉等，考察行业中哪只股票处于最佳地位。从投资的角度来看，上面提到的因素处于主导地位，但是从投机的角度来考虑，技术点位的问题几乎同等重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择一只股票可以为了获得盈利和利润，或者主要为了获得利润而购买一只股票，我一直喜欢选择能够在最短的时间内给我带来最多金钱收益的股票。这里就需要技术研究介入了。某只股票看起来不错，因为它从 100 涨到了 150，然后遭遇到熊市打击(但是其基本面、发展前景或盈利能力都没有改变)，价格跌到 110。如果在此价位它表现出抗跌能力，我情愿买入此类股票，而不是某只上涨了 40 或 50 点后虽吸引力不减但始终处在派发阶段的股票。这些就是研究不同股票变动的一些简单案例，以及在重点考虑案例中所有其他因素后，我选择某只股票的推理过程。

很奇怪的是，人们总是会不断忽视上面这些重要因素。可能是因为他们并不理解证券价格波动背后的实际运作，而正是这些运作导致了股价的涨涨跌跌。我指由一组人来规划执行的一些活动，这组人可以是几个人或者很多人，他们前瞻性思考，遵守情景规则，使他们只在有利时才进行买进或卖出。

正如查尔斯·H. 道(Charles H. Dow)过去常说的："公众很少能看到价值，直到优势被点出来。"这也就意味着公众并不能成为引领者，反而会被投机所吸引。公众很少主动行动，直到他们被告知要采取行动，或通过一些语言信息，或市场信函等。

但是，另一种暗示对公众的影响也十分强大，那就是市场自身。上扬的价格意味着上升趋势，下降交易量缩减表明股价会走低。有一组人专攻这个公众的无知造成的弱点。他们平价买入一只股票；然后，当市场状况不错时，他们就把股票价格抬高。这刺激了公众的购买欲望，因为人们一直想要买入"正在上涨的股票"。反之亦然，当有问题开始出现时，这群人经常会依赖于公众的支持，来压低一只股票的价格。

这一点在很早以前就引起了我的注意，要在证券市场上取得成功，要对那些影响市场运作的力量有充分的理解，因为这些利益群体已经研究行业及其运转很多年了，因此早已成为此中专家。说明他们已经掌握了市场操作的基本原则和相关知识，因此才能跟上他们的行动轨迹，坐享收获利润的喜悦。

实际上，市场里总是有大的利益群体。他们通常在买和卖两边同时下大单，如此一来，在下跌时他们可以买进，在上涨时可以卖出。这样，他们可以兑现盈利，同时为下一轮下跌准备好资金。如果公众也能学习这种做法，那么股票市场上的失败率将会大为减少。

研究技术点位的重要性，怎么强调都不会过分，特别是当你做投机交易时。很多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会问:"什么是弱支撑点位,什么是强支撑点位?"我的回答是,简而言之,即股票被购买并被大量的外部投机者所持有时,当绝大多数的人都想获利时;当股价被推至高位而没有进一步的买盘跟进时,那就说明股票处于牛市的弱技术支撑位置。这是显而易见的道理,当买方的力量被消耗殆尽,股价必然下跌,不管它的财务状况、管理层品性,或盈利能力是多么强劲。

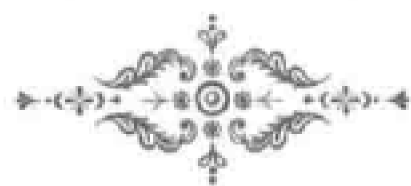
另一方面,当卖方竭尽所能出货,空方的弹药就要消耗一空,而投资性买盘和投机性买盘持续地抵抗空方的打压,此时,股票处于空头的弱势技术点位;换句话说,就是当需求压制住供给时。这样一个点位的缺陷在于,那些暂时性的空头都是强有力的做多力量,他们迟早都要履行承诺,需要平掉他们的交易头寸。他们不希望永远保持着做空的仓位。众所周知,熊的胆量远没有牛的胆量大,他们经常不得不在高位接盘,因为技术点位已经变得很强,他们不可能再把价位压低了。当空头全部出清后,也会变成多头力量的一部分,而这就不再是弱点。

关于这一主题有很多东西可以写,由于随时都有无数不断变动的影响因素涌向市场,对每一个投资者和交易员来说,这都是一个值得好好研究的课题。古老的谚语说:"好的采购带来好的销售",这一点要始终铭记在心,同时还要持续不断地学习关于技术点位的知识,倘若没有耐心的学习,长期的经验积累和具体的实践,证券市场教育就是不完整的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章



一个散股交易的故事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街和全国各地有很多人，他们凭借对点位的看法而获利，比如有人会说，“50 点是一个很大的利润空间，即使很小部分股票；因此，我要买进”。别的人会说，“我要获得投资额 100%的利润，那样才叫够爽。我会让其他人吃剩下的。”

在美国格拉福风留声机(Graphophone)股票中，我遵循了一个不同的原则。点位数字，或者利润百分比，并没有影响到我。股价波动是有趣的，但是不管股票是涨还是跌，我坚持要等到它达到某一特定点位，才会兑现我的盈利。这也是内部人开始出货的点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前文中我已经提到全面透彻地理解你想要投资的证券所属的行业很重要。对这一点怎么强调都不会过分。有些人看着日报上的证券价格列表，其中的字母缩写到底是代表着铁路、工业企业或者是山羊比利，他们并不知晓。但是，他们理应知道这些，并且还应当对所选择公司的发展历史、财务状况和管理层品性都非常熟悉。

我对留声机行业的历史和发展长期以来非常熟稔，并且对其未来发展趋势做了测算。多年来，通过专利权的保护机制，留声机行业被极大地垄断了，虽然有过一些争议，但仍维持着原状。1919 年 2 月，当我与一位朋友共进午餐时，他告诉我，即将举行的美国格拉福风留声机公司(现今的哥伦比亚)会议，很可能会有重要的东西出台。我知道，在这家公司快速发展的各项业务背后，往往会有坚实的基础来支持即将到来的变化。

我们讨论着数百万的士兵从战场中归来，他们是如何疯狂地迷恋音乐，他们在海外和美国本土营地的经历如何验证了家用留声机的价值；人们现在可以购买那些过去无论如何也买不起的奢侈品了，从而引发对机器本身和唱片的前所未有的需求大爆发。

“我明白了，”我的朋友说：“哥伦比亚的会议公告很可能会促使其股价涨到 150。”

该股当时的卖出价约为 135，我没有过多关注它，甚至都快要忘记这件事了。一天早上，我下楼到了办公室，我在报纸上看到一个小的公告，哥伦比亚董事会宣布每股分配 2.5 美元现金股利和 1/20 股的股票股利。它在报纸上一个不显眼的位置，混杂在一堆不起眼的新闻条目中，有分析评论认为，这将是留声机公司的策略，在未来每季度将支付一定数额的现金股利和一部分股票股利。无论是官方公告还是豆腐块新闻，都是以这样温和的措辞低调地偏于一隅，其重要意义并没有出现在头版头条上。

但是，只要用心想一下就可以得出以下结论，每股每季度 2.5 美元，一年就是 10 美元。每股每季度分得 1/20 股，一年就是 4/20 股，也就是每年 1/5 股。以股票的市价 135 美元来看，这 1/5 股等于每年每股 27 美元，或者每年总计 37 美元——现金股利和股票股利合计在一起。结论就是：股价应当从每股 200 美元涨到 300 美元，取决于计划定期支付股票股利的确定性。

当我到达办公室时，我给公司的总部打电话，并且获知管理层计划对外宣布永久性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按季度支付 1/20 股的股票股利，所以，我至少投入15 000美元按市场价格买入美国格拉福风留声机公司普通股。当然，其他一些人也意识到这份小小公告的含义，因为盘面上已经是买者众多，而卖者寥寥了。最后，我又成功地购得了 2 次各 20 股，均价是 164.25 美元，接下来的买入价格是 179 美元。该价格已经离我刚开始买入时的价格有了很大距离，而我不喜欢竞价购买，所以我决定把这 40 股送给我妻子，想看看这个小小的奇妙赌注会给她带来什么。股价很快达到 180 美元，然后到了 200 美元，在此期间几乎没有什么交易。

这 40 股股票的成本是6 575美元，考虑到它的数量，算不上是投资，但极有可能会成为一笔好交易，我随后会解释。这不是我头一次买入格拉福风留声机公司的股票，在前面的交易中，我已经赚了不少钱。我在 70 美元买入，135 美元卖出，后来又在 110 美元买进，一直持有到 160 美元。鉴于这些交易，这 40 股股票基本上没有花我的钱。

大约五年前，《华尔街杂志》刊登了一篇关于留声机行业的文章，说这个行业繁荣兴旺，前景十分广阔。某一个纽约股票交易商知道，很多年前这个老格拉福风留声机公司的股票筹码十分分散，对公司的控制权掌握在市场手中，他就去了威尔明顿（Wilmington）成功地与杜邦的相关人士进行了 15 分钟的会面。这一行动的结果是，杜邦获得了控制权，以每股低于或接近于 200 美元的价格把最后的股票全部买回。

然后，在新的更加进取的管理层的运作下，该公司开始进入一段发展和扩张时期。其结果是，公司在过去的几年中取得了长足的进步。在此期间，股票价格达到 196 美元上下，随后逐步回落，到 1918 年夏天时，每股售价为 50 美元。当该股票在此价位和 135 美元之间波动时，它再次引起了我的注意，那些操盘者显然看到了机会，想要“做做大”，正像他们对待通用汽车以及其他他们感兴趣的大公司的操作一样，当消息发布时，市面上的卖盘已经十分稀少了。

我知道，最近的新公司接管旧公司，会用发行大大超过换股所需的普通股的方式以换取旧公司的股票。如果我不熟悉哥伦比亚公司的历史，没有研究过杜邦公司的融资和发展的策略，那么，我就根本不可能在这份股利发放公告的字里行间中体会出一些信息，进而准确地预测出未来股价的变化。

在前一章中，有关于技术点位的说明。当市场消息传出来以后，这只股票已经上涨了一段时间，再设想一个更强的点位是很困难的，因为，按照华尔街最简单的说法，“没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人愿意出售”。而就在不久前，股票以每股 300 美元的价格卖出。

在夏季，我在去往阿拉斯加海岸的旅途中，常常要等 7～15 天后才能收到纽约的报纸，但是我明白，任何伟大的或重要的事情都得花上几周的时间去完善，所以我有充足的时间进行关注。

经过频繁往复的震荡整理阶段，股票价格稳步攀升至 400 美元，然后冲至每股 500 美元，随着每一次创出新高，每季度派发的股票股利就会变得更有价值；也就是说，每年发放的 1/5 股(包括 4 个季度每股支付的 1/20)，当股价为 200 美元时，每股价值就增加 40 美元；当股价为 300 美元时，每股包含的股票股利就是 60 美元；当股价 400 美元时，股票股利就是 80 美元；股价 500 美元时，股票股利就是 100 美元。这就是我所见到过的最接近“自动提升机”的东西。

至于送给我妻子的 40 股，第一次发放的股利是 2 股，第二次是 2.1 股，总计为 44.1 股。此时，有迹象表明将有不利事件到来，因为公司宣布，将很快进行拆股，将以 100 美元票面价值的老股票更换为没有票面价值的新股票，每一个老股票的持有人可以更换 10 股新股票。偶尔出现的交易一直徘徊在每股 500 美元附近，现在新股票在发行时就开始交易，股价介于 43～50 美元。1919 年 8 月，新股票价格达到 59 美元。同年的 8 月和 9 月间，股价在低水平的 43.5 到 46 美元之间波动，显示出很强的抗跌性，而市场上的其他股票依然表现疲弱，从该股的表现中我得出结论，我们就要接近“放焰火”迎接胜利的时刻了。

这年 10 月，该股票在纽约证券交易所挂牌上市，开始时表现得非常活跃，每天都快速地向上推进几点，直到股价达到 75 美元，交易量也大大增加。有些时段要处理的交易量达到50 000至75 000股，更不要说那些没有记录的小额交易单了。报纸上数不清的文章呼吁关注公司的发展。我看着股价在 70 和 75 之间来回摇摆，当看到某些迹象出现时，我就下定了决心，如果它再次下降到 71 美元，我会卖出一部分原本打算持有的股票。

此时，我的 44.1 股换成了 441 股新股票，不久以后又收到了 22 股的股票股利，合计为 463 股，每股价值 70 美元，总价值为32 410美元。再加上三次在不同阶段每股 2.5 美元的现金股利，合计为 315.25 美元，总计是32 725.25美元，减去 40 股股票的原始成本和佣金合计为6 575美元，每股的账面盈利是 70 美元。

每季度的股票股利为 23 股，如果股价保持在 70 美元，总价值达到1 610美元，或者以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价 70 美元计算每年的价值为6 440美元。把这些加入现金股利中，由于新股票是老股票的 1/10，每股季度股息为 25 美分，或者是每年 1 美元，相对于不足6 600美元的原始投资，其收益合计达到6 900美元。

按每股 70 美元的价格，这是相当大的一个百分比。但股票的异动表明，有业内人士在卖出他们的部分筹码，可能足以收回其原始投资。我认为当内部人士开始卖出后，也就是外部人开始卖出之时，我以 70 美元的价格抛出了 263 股，收回原始投入的6 575美元，还包括12 080.25美元现金，以及全额支付的 200 股。

实际上，除了兑现盈利和现金股利，这 200 股的成本还不到 60 美元。所以，我妻子不会在这笔交易中失去什么。

让我还有一个原因卖出部分头寸后处于有利位置。如果内部人士支撑着不让股票下跌，进而把股价推至新高，我持有的剩余股票就能从中获利。但是，更可能发生的是，如果他们允许股价下滑，我就能在一个相对较低的价位补回，然后在随后的二次反弹中再次抛出获得盈利。

关于这个小小的交易，有几点需要牢记：我了解这个行业，它现在的超卖状态，和它未来的发展趋势，以及哥伦比亚公司及其与之相关的情况。

有内幕消息称，该股票将上涨 15 点，这是错误的，因为价格上涨了数百点。我真正参考的信息都是公开的，有关事实我在公司办公室里都确认过。

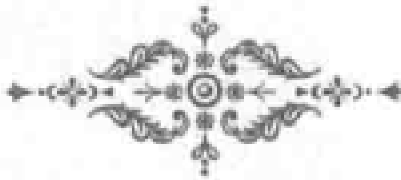
通过把我自己放在业内人士的位置来换位思考，我能够遵循他们的推理过程，看清楚他们行动背后的目的。他们成功的时候，我也能取得盈利，这样使我的账户始终保留坚实的现金头寸，避免了损失。

我没有考虑表面或当前的状况，而只考虑了表明未来趋势的事实。密切关注技术点位，从而找出内部人有所动作的蛛丝马迹。

我购买美国格拉福风留声机公司股票的经历表明，偶尔的小笔交易也可以这样操作，驳斥了那些认为买卖少量股票不值得，可以忽略的想法。我详细描述这件事，对每一步行动的理由都加以清晰的说明，并且相信这些建议对读者们会所有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章



我遵循的交易和投资准则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杰西 · L. 利维摩尔
他的股票操作被世人公认是当代最杰出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人阅读了我以前的文章后，可能会形成这样一种印象，只要获得了适当的训练和经验，通过证券交易和投资赚钱就是一件轻而易举的事情。我必须要纠正一下这种想法，或者另一个可能已经形成的观念，即从证券交易和投资中赚钱对于我来说是一件轻轻松松的事情，而这并不是事实。

无论是不是在华尔街，能够持续并且不受外界干扰地从证券行业赚钱的人我至今还没有发现。我的体会和许多华尔街的成功人士并没有什么区别。就像其他人一样，我经历过好的时期，也经历过不好的时期。有时候，我遇到的所有事情好像都很顺利，而有些时候，似乎一切都不太对劲。这与其他任何行业的工作一样。

交易成功意味着盈利超过损失。在投资领域的成功，意味着好的投资多过不好的投资。如果某人告诉你，他几乎总是能取得成功，那么请不要理他，因为他可能是要骗取你的信任。就算是摩根大通，也不可能达到 100%的准确率。詹姆斯·R. 基恩经常说，如果他能在十次里有六次投资正确，那么他就算是做得很不错了。我过去时常去拜访他，观察他在百老汇街 30 号约翰逊大厦第五层进行股票交易。有好几次，我能清楚地看到他在股票报价机和电话里紧张地工作，来来回回不停地穿梭，在地板上走来走去，就像一只困在笼子里的狮子，显然事情进展得并不顺利。在 30 年或 40 年的职业生涯里，他在华尔街的事业破产了不止一次。

有一天我走进哈里曼的办公室，发现他就像是一头闯入瓷器店的公牛一般鲁莽乱撞，因为市场的走向违背了他的期望。

现今这一代投资者中，杰西·利维摩尔的操作最引人注目，但这也并不意味着他总是对的。就像其他大型或者小型交易者一样，他有时也会犯一些严重的错误。他曾经详细地向我描述了他所采用的方法。无论是大型的还是小型的交易者，都要允许他们在判断中出现错误、事故、误差，以及意料之外的事情发生。

作为纽约证券交易所里最聪明的和最有经验的交易者之一——通常能在一年的交易中赚得 30 万美元，他对我说："当我开仓持有了股票头寸，一旦发现损失金额达到 2 万美元或者是 2.5 万美元，并且开始困扰我每天的交易时，我就会把它平仓平掉。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，来看一下投资领域，浏览一下每年公布的证券投资持有者名单，都是一些大型的人寿保险公司，比如公平人寿保险公司(Equitable)、相互保险公司(Mutual)、纽约人寿保险(New York Life)，或者是其他一些和金融领域有密切关系的人，他们是在著名的金融家、律师、专家和精算师的建议和指导下进行投资的。你会发现一件相同的事情，即频繁投资的成绩并不理想，投资的成果会被冲减和冲销掉。

因此，任何领域的成功，都取决于你的利润是否超过了损失，以及你距离100%的准确率有多近。所以，不管你学习的时间有多长，多么努力，也不管你的指导者、顾问或者你的银行家是多么的细致周全、谨慎保守和富有经验，你都必须要接受有一定比例的投资和操作不尽如人意的现实。

正是出于这个原因，我有很多投资(但不是全部)不完全是为了获取大额利润，而是用于抵消这些偶然的、不可避免的损失。我发现，有些人声称从来没有遭遇过损失。这也许是真的，但我宁愿选择去承受损失，也不会把此项交易一直持有下去，因为有些证券的价格与它们的成本已经相去甚远，也许它们应当仅仅被归入“有希望”或者有“微弱希望”的行列。

这让我想起了杰西·利维摩尔遵循的一个非常明智的交易规则。除非你所买入或卖出的股票在交易后的两到三天内赚得了利润，否则你就应该平掉这个交易，因为股票的即时价格已经证明，他对于股价变动的判断是错误的，他不应该就此被套住。他说道：“每当我发现自己希望这个交易应该有个好的结果时，我就会远离它。”

利维摩尔遵守这个规则的目的，是为了保持交易资本的流动性，而绝不允许他的资本凝滞不动。这是一个不错的规则。仔细想，你会回想起，你经常不只为了一个无望的念头损失了钱，更重要的是错失了一次又一次的投资机会。

利维摩尔的另外一个规则是减少损失。当然，对于他的10 000、20 000或50 000股的交易，他不能像一个只有100、200或500股的交易者一样，设定止损指令，但是在他的心里会有一个暂停价位，一旦触及他就会关闭交易。

通过观察可以发现，利维摩尔使用的这两个交易规则，都有一个时间和价格上的止损位。他不会把他的保证金(资本)投入到长达好几天的交易中，也不会让他的交易背离他所期望价格好几个点位。就我目前所了解的，从他最初提出第一条、第二条规则，再加上止损指令的使用，这些年来已经成为成功交易商的首要原则。哈里曼、基恩和其他许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多人，都坚持主张这种绝对的风险限制措施。

尽管我在大多数的交易案例中，都把控制风险作为一个实践原则，但我仍可以追溯出，我的大部分的本金损失，都来自于我在交易操作时没有很好地设定止损指令。尽管我一直努力学习要控制风险，尽最大努力以一种使风险最小化的方式来进行交易，但是我经常拖延设定止损的时间而错过最佳时机，在有些情况下，损失原本可以控制在只有2到3个点，但我却损失了5到10个点。这些事件对于我都是很有价值的，因为它们向我显示了应当避免什么。

在交易过程中，我通过仔细观察寻找重要的转折点，控制我的风险，在有10或20点波动时进行买卖。但很多时候，当我投入时间去做的时候，我感觉自己在和市场和谐共舞，我喜欢积极地交易。交易员在一天之内买入卖出5 000股或10 000股，总是有许多乐趣，但这样做的结果经常是，经纪人比交易员取得更多的利润，因为交易员必须要支付佣金、税收，以及日常的小波动带来的损失，然后才能取得利润。在纽约证券交易所交易的交易员相比非会员更有优势，因为非会员的总费用是递增式佣金率，每天从1 000美元到2 000美元。

有价值的证券价格变化，并不总是在同一个时间段内发生。产生价格变化的市场运动或者状态，需要时间来酝酿其发展变化的动能。正如查尔斯·海登(Charles Hayden)曾经对我说的那句话："买入的当天，并不要卖出。"

《华尔街杂志》的读者经常写信给我，说他们距离市场很远，询问我是否最好去到纽约或芝加哥，从而"和事物有亲密的接触"。但是，这种亲密往往是一种障碍。一个人真正的学习是在远离市场的地方，而不是在证券经纪人的办公室里。

我曾经做过的最好的市场判断，是每天在交易时段中间花一个小时思考。我没有去华尔街，也没有新闻信息股票行情机。我很少阅读新闻栏目，仅仅是从市场行动本身去做出判断。因此，我不会受到华尔街上每天泛滥成灾的传闻、谣言、信息或错误信息的影响。

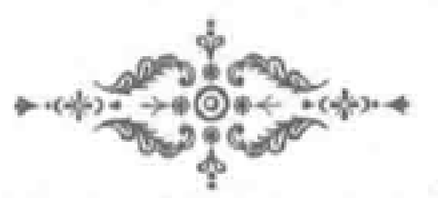
因此，城镇之外的投资者并不会像他所认为的那样遇到障碍。如果他做交易，并且可以在当天及时得到交易的结果，从而能在第二天早上发出交易指令，那么他就可能比来到城里围绕着股票交易机的大部分人更成功。他的观点是基于事实。他必须懂得如何收集这些信息，然后得出适当的结论。但实际上，他所需要关注的是股票的最高价、最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价以及收盘价。并不是出于自负，我相信我可以到处跑。同时安排人员把我所需要的股票细节信息传递给我，如美国钢铁或者是其他活跃股票，我可以安排人员把这些信息每天电传给我，我也可以通过电报发送交易指令，当我回来的时候就会收获满满。对于我来说，所关注股票的交易量或者大盘的情况，并不是十分必需的，虽然在某些情况下会有一点帮助。当然，我并不介意在电传给我的信息中包含这些内容。

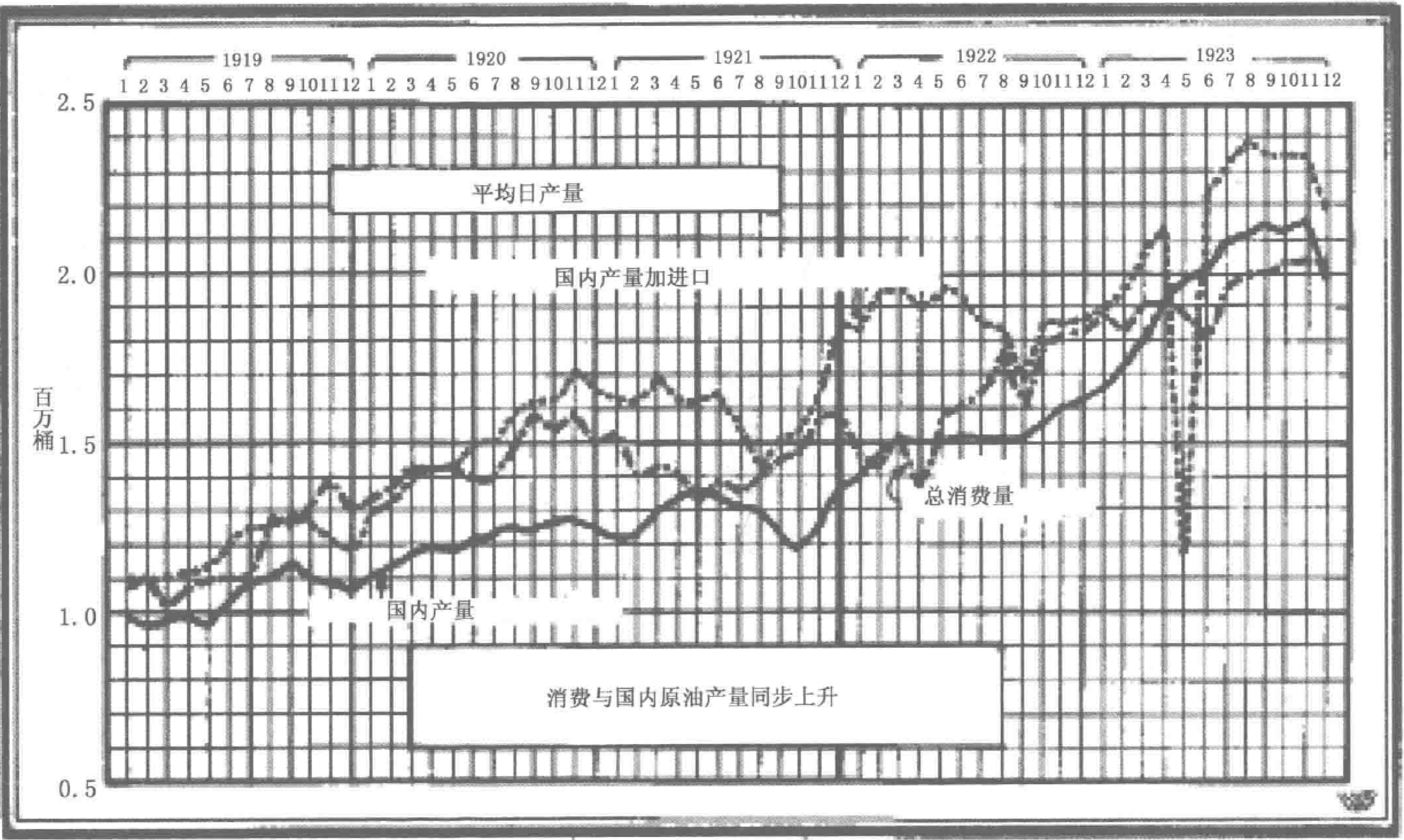
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章



预测未来发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下一章仅反映1919～1921年的股市变动情况（如图所示）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在前几章中已经提到了前瞻性思考在投资领域的价值，以及把资金投入能在最短时间内带来最好结果的地方的好处。我喜欢一往直前，对着一个客观的点展开博弈。达到这个目标的方法之一，就是时刻关注着不同行业的相对位置，以便发现行业的最大优势在哪里。

只需要阅读一下近期的报纸，就能判断出哪些行业态势较好。但是，哪个行业才是最好的呢？

钢铁行业显然是繁荣的。由于战争对钢铁的巨大消耗，这个行业似乎是以一种迟来的方式经历着庞大的商业和工业发展的真空时代。

在未来的几年里，建筑行业的恢复将成为推动钢铁行业的一个重要因素。我们都知道，整个国家都在建设之中，近期建筑活动的恢复已经越来越明显，这对于钢铁交易来说是非常重要的事情。

既然现在铁路已经回到所有者手中，我们可以预期对铁路、汽车和火车机车的需求订单会增加，而所有这些都需要大量的钢铁。这也会在未来的几年中，为铁路设备的繁荣兴旺创造条件。

最近，我一直都在仔细思考这些事情，因为我对市场的未来发展充满了信心，并且我想知道，在最被看好的行业里，有哪些股票可以给我带来最多的收益和利润。如果能够准确地预测市场走势，我们可以得到比红利更多的回报。

尽管当下有很多较小一些的行业处于非常有利的地位，但我认为特别出色、超出所有其他行业的非石油行业莫属。配图，在过去的两年里石油消费量已经超越了生产量，并且这种趋势很有可能会继续保持下去。这个趋势和新泽西标准石油公司总裁沃尔特·C. 蒂格尔(Walter C. Teagle)的预测相结合，进一步说明了石油的支柱地位。蒂格尔先生估计，相比于1920年3.76亿桶原油的产量，到1925年全世界将会需要6.75亿桶原油，增长率达到78%。他问道，这么大量的原油从哪里来？如果他不能回答，我们也不必去猜测。

未来需要多少石油才能保障供给的问题，我们可以参考英国伦敦贸易协会中央委员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会所给出的一份报告，报告指出，人们对于石油的需求量将超过目前世界上现有的供应量。

很显然，我们将面临世界石油短缺的危机，并且这种状况在很长一段时间内无法得到解决。因此，我把资金投入到最好等级的石油股票中，虽然在其他领域也有许多充满希望的投资机会，但是就目前来看，我认为石油行业是最值得长期投资的行业。

我的理由是，石油生产与精炼的边际利润，尤其是前者，其盈利空间是非常可观的，按每股盈利计算，相比于钢铁、设备、汽车或者其他主流产业（主要通过建造更多工厂和雇用更多的劳动力来扩大产出）要大得多。它和石油企业又不一样。石油需要去寻找，你期望找到它，但不一定能找得到。许多旧的油田已经被消耗完了。许多一年前还能产出10 000和15 000桶的油井，现在只能产出几十或者数百计桶原油，而且也没有几个油井能够有这样的产量。

1919 年 7 月 1 日，游侠场油田（The Ranger Field）一天产出了 16 万桶。到 1920 年的 2 月 1 日，产量下降到了每日 8 万桶。由于已经结束钻探，伯克伯内特油田（Burkburnett Field）显示出了明显的产量下降。在墨西哥，由于经济条件、盐水入侵或是火山爆发所带来的地表物质组成变化，很多大油井的产量下降。

新的产油地十分稀少。虽然我们听说在本国和其他国家的不同地区发现了油田，但是仍然需要数量众多的油田来满足不断增长的消费需求。很显然在石油行业里没有达到饱和点，因为生产交易正在持续不断地进行以弥补短缺，而每年可见的供应量仍然不能满足这种短缺。

各种机械的增加，以及手工劳动的逐渐减少，对于需求来说，是一个很重要的问题，因为机械的每个部分都需要更多的润滑剂，而润滑剂的原材料依托于原油。汽车不仅消耗汽油，也消耗了大量的润滑油。

拖拉机正在发展为另一个大的消费领域，必然会很快取代农场的马，就像城市里的汽车一样。如今的西雅图，已经没有一匹马了，由此我就可以断定所有的城市都会这样。

1894 年似乎也不算是很久以前，在那个时候，我曾告诉一些人，总有一天我们可以不用依靠马拉车出去旅游，而我被他们嘲笑为是一个梦想家。

现在我想记录下另一个相似的梦想。用不了多久，纽约的街道以及其他有名的中心地区的地下就会铺设燃油传输管道，替代煤，用于加热取暖、制造和其他用途。在这里我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想对读者提出一个建议，如果你们在各自的社区里取得了使用权证，你们要相信在未来的某一天这些证照是很有价值的。

这样的日子很快就会过去：人们被送到地下数英里去挖煤，把它们装上火车，运送到几百英里以外的地方，再把它们卸载到运煤车上，运煤车穿过城市的街道，然后把煤倾倒至地窖里，最后铲入锅炉中。

就像现在使用的煤气罐，巨大的储油罐装载着液体燃料，可以通过一个阀门或者一个温控器的操作来加以控制。

不挖煤，就不会产生灰尘！这样会使我们的城市和乡村更有吸引力，尤其是对那些不得不在早上 5:15 就匆忙上路的人来说。而对于制造商、办公大楼的所有者，或者是公寓的拥有者来说，影响更加广泛。这意味着现在一些刺激租金、经营成本和生产成本上涨的因素将会逐渐减少。

你可能不会听取这一建议，但是有人会的，并且会有人以这种方式赚取无数的金钱。

实际上，从卖花生摊点到铁路机车和巨大的工业厂房，几乎每一个行业都在以各种方式消费着石油。机械时代如果缺少了石油就无法存在。机械的使用，特别是内燃发动机的使用遍及世界各地。现在还有很多领域仍然停留在煤油时代，最终它们也会发展到汽车和拖拉机阶段。再进一步思考，我们可以发现在许多年前也发生过类似的事情，我们不仅可以通过航空运送乘客，也可以用航空运送货物。所有这一切都意味着我们需要更大量的原油，将其转化为汽油和润滑油。

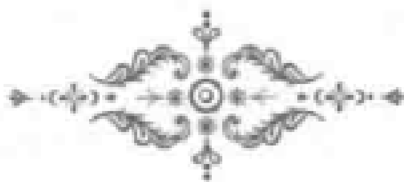
以上这些，就是为什么最近几个月我购买石油股票的原因。这也是我们在投资通讯中向读者推荐这些证券的原因。由于对原油的强烈需求，许多已经签订供应精炼产品的炼油厂正在和同行业者进行竞争。因此，真正掌握王牌的公司是生产商。

我期待着领先的石油公司能够在一段时期内取得巨大利润，特别是当他们涉足生产领域的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章



摊平操作的真相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数人会在采取摊平操作的时候开始得太早而犯错误。如果他们在一个很接近的价位买入，比如说下跌一个点的时候就行动，他们很可能会在股价跌幅达到他们预期的两到三倍时，没有足够的资金来应对。我想起一位朋友，在1909年8月联合太平洋价格达到219美元以后，他认为185美元是很便宜的，而在160美元就更便宜了。当价格到了135美元时，自然是难得的便宜货。他在这些价位统统买入。但是，当股价降到116美元的时候，他的资金已经完全耗尽，正如华尔街的一句老话："他被波浪给淘汰了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取摊平操作的人通常会亏损大量资金或者使资金被牢牢地套住。依据他们的理论,如果在 100 美元的价格购买一个有价证券,当它降到了 90 美元,那么证券价格变得便宜了,价格降得越多,证券就越便宜。就像很多华尔街的规则和理论一样,它有时候是真的;但是在很多时候,证券的市场价格下降是由于其内在价值和盈利能力快速下滑所引起的。

证券价格的下降,往往是由于债券或者股票市场的整体疲弱,有时可能是两者都表现不佳,从而影响到一些特定的股票类别,有时也可能是由于公司的内在缺陷,如经营不善或前景暗淡而引起股票价格下跌。而了解这类影响的人,往往仅限于和公司业务有密切接触的少数人。有些时候,这种不利的局面是逐渐形成的,而有时候会发生在一夜之间,由于一件突发事件导致之前的估值或者价值发生彻底的改变。

无论是什么原因造成的价格下降,摊平的问题一直困扰着这样一些人,他们的证券在较高的价位上买进,想知道摊平操作是不是一个好的出路。事实证明,这样做经常会让他们陷得更深。因此,要明智地判断是否需要进行摊平操作,就有必要了解是什么因素导致了价格下降。

记得在几年以前,我以 45 美元的价格购买了一只股票。一段时间以后,价格降到了 30 美元,后来我才知道股票是被包销的,所以对于业内人士来说,只要价格高于 30 美元,他们都有盈利。

公司的业务经营得很出色,但是对这只股票的操控却很糟糕,那些本应该对股票的市场行为负责的人已经逃之夭夭,把它甩给了懵懵懂懂的市场新手。当我了解到股票是分散在大众投资者手里时,我没有在 30 美元价位上采取摊平操作,而是等到它降至 15 美元左右时才出手等量买入。然后在获利 10 个点时,我把这部分卖掉,使的我的初始成本下降到了 35 美元。接着,这只股票下探到了 12 美元,我又再次买入,并在 16 美元的时候卖出,这使我的原始成本降低到了 31 美元。几个月以后,股票上涨至 38 美元,我悉数抛出,从这只股票中全身而退,获得了一些利润。

这类交易持续了两到三年,证明了在对证券价格变动感到失望的股票或债券上,采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用摊平操作是一个解套或离场的好方法。就如前面所描述的，它是大资金者所采用的方法，经常在相近的价位上操作，利用市场中的微小差价来赚钱。

为什么我要在股价下跌的时候购买这个股票呢？为什么我不在有亏损的情况下卖掉它呢？因为我对这个企业的情况做了一番调查，发现这个公司的前景十分看好，在股价从45美元下降到现在这个数字期间，公司已经减少了负债并且提高了盈利能力。这就是一个股票的内在价值提高，而市场价格却在降低的例子。

因此，我始终使自己保持这样一种状态，一旦价格降到更低水平时，我可以买入更多，在价格反弹时抛出，然后留足弹药准备再次买回。在平均价位大约15美元的时候购买了第一批，然后在价格上涨后卖出，等到价格下降时再买回，如此一来，无论市场如何变化我都有利可图。当价格下降到10美元甚至降到5美元时，我可能还是持有同等数量，或者在最低价位时持有双倍数量的股票，这一切都有赖于我密切关注着的公司的财务和经营状况。

像这样的股票出现价格下降，有时是由于它自己的技术因素，即在缺少支撑的情况下，被出清的股票数量增多；或者它的价格受到压制，也就是被那些希望在低价位大量收集股票筹码的人有意地压低价格。在这个案例中，我认为是两种因素相结合所产生的影响。

大部分人在采取摊平操作的时候开始得太早而犯错误。如果他们在一个很接近的点位，比如下跌一个点的时候就匆忙买入，那么很可能没有准备好充裕的资金，来保证万一跌幅达到他们原先预想的两到三倍时，仍然能够坚持此种操作。我想起我的一个朋友，1909年8月在看到联合太平洋的价格达到219美元之后，他认为185美元是很便宜的了，而到了160美元就更便宜，所以当价格降到135美元时，他认为这是一个难得的便宜货。他在这些价位全部买入。但是当价格降到116美元的时候，他的资金已经全部用完。正如华尔街的一句老话："他被波浪给淘汰了。"

85%～90%的商业、投资与投机的失败概率，来自于过度交易或者是缺乏资金，归结下来都源于同一件事。那些在投资或投机买卖中采用摊平策略的人，占据了失败案例中的大多数，也是失败原因中最引人注目的例子。

几年前，当韦伯与菲尔兹(Weber & Fields)在纽约建造了一个明星一般的戏剧化景点，那时他们开始在银行里形成这样一种场景，一方是银行家，而另一方是机构客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"职员"在门口观察着"顾客",并且很关切地询问,"是存钱,还是取钱?"

近来,当我想到一年又一年来到华尔街的人,我就想起了这件事,伴随着不同的结果(我必须承认,大多数结局都不太好),人们不断地投入和撤出资金,直到他们取得成功,或者遭遇失败。作为一种问题测试,我不断地问自己,每一次的投入或者撤出是进步或者退步。就像努力想要跳出井底的青蛙一样,虽然有时候会滑落,但是每一年我都会发现自己有所长进。

有一段时期,它让我很接近目标,由于其他因素的影响,我的判断力还没有超越众人。然而有时候,我会很固执地坚持战斗来度过这段时期,因为没有一个人可以在证券市场中安然无恙地度过好多年而不经受一点挫折。前文已经解释了,成功意味着好的投资要比不好的投资或风险性投资更多。因此,阅读了前几章的读者一定会明白我的意思。

每个人都应该抽点时间坐下来,考量一下自己的能力储备、判断力,以及最重要的迄今为止所获得的成果。如果从花费的时间、思考、学习以及所运用的资金来看,在过去的几个月或几年里其操作成果不令人满意,也没有获得盈利,就应该停止交易操作,直到找出其中的原因,然后找到方法来改善它。这可以通过学习和实践来完成(可以通过书面学习,如有必要的话,也可以仅仅用 10 股或者是几千美元的债券来演练),直到他有信心能够战胜所遭遇的困难。

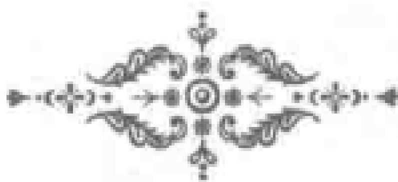
也可能他发现自己是长期的牛市思维,却身处熊市之中。我时常发现自己与市场潮流格格不入,虽然我从来不是一个长期看多或者看空的人,而是依据具体情况而行动的。

这对我来说是一个巨大的优势,有时候可以使我能够走出自我,认清自己的位置,并且认真思考为什么事情变得糟糕了。我发现认清自己,并从自己的失败中学习,要比单纯的胜利更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章



前瞻眼光和判断力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



詹姆斯·R. 基恩

基恩是华尔街有史以来最精明的交易者之一。他就是提出在市场操作中"要绝对限制风险"的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前的章节应该明显地展示了我在华尔街的那些年，不仅仅使我开阔了眼界，更让我从学习、实践和经历中收获了很多东西，进而使我对交易以及投资形成了自己独特的见解。如果我将它们坦诚而清晰地写下来，而阅读它们的人也能够充分而彻底地领会，那么这本书，对那些从事这一行业但还没有投入很多时间或精力的人来说，就会具有相当大的价值。

如果没有足够的专业知识，没有人能够在这个行业坚持下去，即使只是很短的一段时期。每个人都需要做出决定，他是否愿意这样懵懵懂懂地去走这条崎岖而又艰难的道路，还是深入地钻研这一领域。我给读者的建议是，要认真对待这件事，即使你现在也许还没有钱去投资。你拥有资金来投资的那一天总会到来，而当你对投资领域的知识和信息的储备越全面，你厉行节约、储蓄金钱或从其他合法渠道获取资金的动力就越大，最终你将获得的盈利也会越多。

现在，市场上充满了虚假的指标和错误信息，各种报告、流言蜚语、方法技巧等，这些在华尔街随处可见。在这样的大环境下，有时我们很难判断人们究竟想要做什么，他到底是做得如何，也很难去明确要坚持的基本原则，以及遵守得如何。

每当我遇到情况模糊不清的时候，我发现只要我把所有的事实都罗列在纸上，并将它们按照利好还是利空加以分类，我总能将情况搞清楚。通过把这些东西全部都写出来，我不仅有时间思索，对每个要点都做出逻辑推断，而且写下来以后，还有利于我再次仔细审查，帮助我进行更深入的分析。

基于这种理念，我已经记载了大约有 50 种针对交易和投资业务的各种结论，我会将这些结论一个一个地在本章以及随后的章节中加以阐释，因为它们构成了交易规则体系的一部分，读者们可以根据自己的投资需求来理解和运用这些原则。

这些结论是关于投资与投机的，差不多一半一半，但是实际上，在很多情况下是很难界定两者开始或结束的时间点，因为很多时候我都是将它们综合起来运用。我们的目标就是要增加个人财富，最终，是通过谨慎投资和缓慢的资金复利增长，还是通过把得到的收益再投资来夯实本金实力，或者还是通过预测证券价格波动从而获得价差收益，都只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是手段，所有这些事情都需要每个人自己去决定。

我首要和最根本的目标，就是追求投资的安全性与盈利性。

我说的首要目标，是指排在第一位和最主要的目标，我使用这一概念是因为我最终想要成为一名追求利润的投资者。为自己和家人提供足够的物质条件，是每一个热血男人终其一生的工作目标。有些人，比如詹姆斯·R. 基恩就是其中之一，他们坚持不懈地从事股票交易一直到老。但是大多数人都希望，至少在 60 岁时能够从赚钱的义务中解脱出来，然后可以怡然自得地度过自己的余生。

因此，交易得来的收益应该用于增加你的本金，投入到那些能够带来收益的证券中，尤其是那些有望增加市场价值的品种就更好。从这些投资中获得的收益，应该进行再投资，如此循环取得复利。

如果一个人不适合交易，那他就应该尽早尝试并及时放弃这个行业。他可能想试着做一个聪明的和成功的投资者。但是，当他的尝试失败时，他就应该转向储蓄银行和抵押公司，将他的钱存进银行或者投资一些没有什么波动的投资工具。

我有一个朋友，曾经拥有价值超过 100 000 美元的债券，他拿出了一小部分作为保证金抵押给他的经纪人。这些债券是他的储备，代表着从他初次踏入生意场以来的所有积蓄，说明生意给他带来了不错的收益，此外还意味着拥有很多机会。当他来来回回做交易时，他发现他不断地从保险箱中拿出债券来补充保证金，直到后来，他把近一半的债券都弄没了。事实证明，他并不适合从事交易。此后，他不再涉足交易业务，重又回到过去他得以积攒最初数百股债券的储蓄之路了。

现在，几年过去了，他的身价超过 200 000 美元，偶尔他也会在投机领域尝试一把，但是他表现得十分审慎，并且只会运用很少一部分资金。

我将这个人的做法介绍给有同样经历的人，但说明可能会有例外：如果他们愿意将全部身心都扑在冒险事业上，不惧怕任何困难，并且愿意持续不断地学习和实践，那么，毫无疑问，他们可能会取得成功。然而，在失败之后继续，不仅仅体现一个人的商业判断能力，还意味着他的性格上可能有缺陷，对于这一点他最好及早加以克服。

如果我们真的能从早年的经验中获益，将是非常难得的，因为那时获取经验很容易，并且花费的成本也不高。

没有人能够完全避免自己的资金被套在一些不那么令人满意的投资工具上。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应该毫不犹豫地换仓,即使当前的持仓可能会带来一些亏损。一只优质的证券会比一只平庸的证券更快地弥补所遭受的损失。因此,持有证券的人都应该问自己一个问题:"有没有其他的投资标的,可以让我获利更多、获利更快呢?我不能让资金闲置,也无法忍受它的增值速度过于缓慢。我就像一个商人:必须尽我所能让我的资金周转起来,以使我的平均年化收益率达到最大。"

一个人的资金应该充分利用,从而在最短的时间内使收益最大化。这不仅适用于投资资金,也适用于交易资金。我发现,最好的方法是只用一小部分可用资金来进行交易。如果将大部分或全部资金投入交易业务,那将是致命的错误,一旦发生意想不到的事情,将会造成巨大的损失,他将不得不重新来过。然而,如果他将大部分资金投资在安全的地方,获取收益回报,确保价值稳定增长,就算他遭遇了不幸,安全投资的一部分也可以转换为现金,可以很快开始新的交易操作。

但是,这样的事情不应该经常发生。当一个人拥有一定数量的投资,而这些投资的价值正在逐渐减少,而他的投资是为了交易的目的,那么他最好马上停下来,因为他正走在错误的轨道上,在他继续交易前他最好能再好好想一想。如果一个人在只用少量资金从事交易时都不能成功的话,那么当他运用大笔资金时,他无疑会输得更惨。

要让一个人的资金在最短的时间内发挥最大的效用,他必须要向前看,寻找那些比他现在所拥有的更好的投资机会,这是亘古不变的真理。如果你持有价格为 90 到 95 美元的债券,而且你恰好处于一个火热的债券市场中,债券价格可能会上涨到 110 美元;与此同时,如果你还可以购买另外一种有同样的保障,有同样的流动性,拥有你现在所持有债券的全部优点,不同之处在于它可以转换为股票,前景十分光明,价格可能会上涨到一个很高的水平,在这种情况下,你就没有任何理由不换仓了。

你是应该拥有一只可以支付 7%的年息,而且只是普通股股利的 1.5 倍的优先股股票呢,还是以同样的价格,购买另一只股利是其普通股股利的 3 到 4 倍的优先股股票呢?以数年的平均值来看,无论如何最好还是换股吧。对我们来说,最重要的是要了解我们能做什么,不能做什么,而且我们不应该轻易就沮丧气馁。我见过成千上万的人,他们都很努力地想在投机领域中挣钱,不过我很遗憾地说,他们中很少有人真正有资格成为一个成功的交易者。

然而,世上仍有着成千上万的成功投资者,我希望把大部分读者的注意力,转到那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功人士是如何走上成功和独立思考这条康庄大道上的。在研究了“大众”以及他们的思维方式之后，我已经了解到了哪种操作是最适合绝大多数的大众投资者的；然而这里却有一个很奇怪的事实，有少数人自认为他们是好的内科医生、外科医生、律师、牙医，他们理所当然甚至自欺欺人地认为，他们也会是好的投资者和好的投机者。

看看你的周围，你是否发现你所认识的人中全部都是富裕的和成功的商人呢？是不是大多数人都是得过且过，既不太贫穷也不太富有呢？当然，在华尔街上的情况就和商业界一模一样。通常你用两只手就可以举出那些取得辉煌成就的人士，这取决于你朋友圈的大小。

在商界取得成功的人，是因为当他们最初犯错误的时候，从中吸引经验教训，在未来避免犯同样的错误。然后，他们逐渐地掌握了成功的基本法则，进而才成长为成功的商人。但是，有多少人将这个法则运用到了他们的投资和交易业务中了呢？很少有人对这个进行研究，也很少有人会认真地对待这个问题。这些人鲁莽地闯入证券市场，经常会“被套住”。就像俗话所说的，他们可能会暂时逃开一时，然后又一次次地返回到市场中，每次都得到同样的结果，然后他们就逐渐远离市场，不再给他们自己一个成为优秀交易员或聪明投资者的机会。

这些做法都是错误的。人们很严肃认真地去研究医学、法律、牙科，或者是带着很强的目的来钻研商品制造行业，但是却很少有人来深入探讨投资这个至关重要的主题，而这一主题也是应该被所有人认真对待的。

现在我们都承认，一般普通人在精神上是存在惰性的。他讨厌下功夫，不管是在精神上还是在肉体上，他根本不想在每天晚上花一个小时，即便是一周一次，除非是把时间花在桥牌、扑克，或是其他有趣的和吸引人的东西上。而那些高效利用自己时间的人，则一步步迈向富裕和独立；但是在很多时候，扑克玩家后来都要由他们的孩子给予接济。

再回到我们的主题，一个人要想知道，他是否能胜任交易业务，或者他是否应该全力以赴地倾注在投资方面，其实花不了几年的时间。

培养远见卓识才是最根本的。总体来说，在证券市场中最成功的人绝大多数都是那些富有远见的人。远见是投机的基本要义。如果一个人没有远见，那他根本就不能做投机，他只是在博运气，就像是在赌博。

J. P. 摩根的长处之一就在于他卓越的判断能力，因此他能预测到金融形势和证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场价格的巨大变化。他经常能在数月前就预测到一些其他人都无法理解的涉及商业和金融形势的结果，这简直不可思议！这是使他成为伟大人物的特点之一。这使他能够涉足庞大的产业，其中美国钢铁公司就是一个鲜活的例子，但是对于他杰出的金融天赋才能来说，还有许多其他值得大书特书的投资事例，而所有这些都建立在他非凡远见的基础之上。

正是由于富有远见，使哈里曼成为一个伟人。也正是由于远见，使得他能够预测到联合太平洋铁路公司和南太平洋铁路公司的发展，指引他鼓起勇气，承担起创建一个铁路帝国的艰巨任务。

哈里曼以前曾做着一份普通的工作，就和你我过去一样，或者说和我们现在正在做着的一样。如果他通过培养自己的远见，以及其他杰出的优秀品质，能够完成如此旷世之举，那么你我也可以行，通过对上天赋予我们每个人的才能加以磨练，再集中心力培养我们的远见，我们可以提升个人的财富。这被证明是非常有价值的，不仅仅是在我们的投资中，也在我们生活中的方方面面，贯穿我们的一生，涉及金融、商业或个人生活。那么，让我们密切关注这个话题。我目前所取得的成功，有很大一部分可以归因于我形成了前瞻性地分析预判未来事件发展趋势的这一习惯。

依靠你自己的判断，而不是别人。如果你还没有达到能够做出独立判断的水平，那么最好还是继续学习和实践，直到你能够形成自己的稳健和独立的判断，并据此做出投资安排。

我们经常会听到华尔街传来的“内部消息”，以及维持广泛人脉关系的价值。但是我发现，一个更多地依赖他自己独立判断的人，即便他目前还没有取得成功，他也正走在通往成功的道路上。华尔街上到处都流传着各种各样不同的观点，都很容易让人动摇，而这些观点很可能一文不值，因为它们确确实实就是如此。

假设你最亲密的朋友将完成一大笔在纽约证券交易所上市的证券交易。他把所有的情况和盘托出，并且对发生的事情十分了解，他想让你和他一起去购买。而你也确实买了，可能你会挣钱。然而经常发生的是，你可能没有意识到，由于受到内部信息的蛊惑，你不会将证券在合适的时候卖出，或者某一个问题发生后一下子将你的盈利转为亏损，或者你的大恩人已经远走高飞，又或者是市场上发生了一些事情他也无法解释。

但是，假如你侥幸获得了盈利，你会习惯于刻意跟随内部消息，在下一次投资时，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想当然地以为你会抓住华尔街的尾巴，不计后果地倾其所有，最后得来的结局却是你会输得很悲惨。你挣得最心安理得的钱，恰恰就是那些你通过自己的努力挣来的钱。华尔街上的人都想着不劳而获。不要加入他们的行列。相反地，要"远离他们"，这群人往往是错误的。要想成为少数的成功者之一，就要像他们一样一步一个脚印步步踩实，直到构建起知识和经验的坚固基础，这些都将伴随着他们一生。

如果现在认真阅读和研究《华尔街杂志》上大量文章的人，在 5 年或是 10 年后，还在试图寻求挣钱的捷径，那我会感到非常沮丧。但是如果有很多人，通过这些文章的教化，先被吸引成为一名学生，最终成为明智和成功的投资者，那么我会认为，这么多年来我在投资的宣传教育方面所倾注的心血得到了丰厚的回报。

你可能会发现，在新街(New Street)的街尾，位于华尔街和交易所之间的那块区域，在任何令人愉快的一天，都会有许多华尔街"鬼魂"在太阳下面游荡。要我来说，华尔街鬼魂就是那些想在市场中赚钱，最后却以失败告终的人。他们是金融区里最悲惨的景象。一个曾经繁荣兴旺而且还可能很富有的人，如今他已经所剩无几，就好像凭借着一块浮木在证券交易所周边的漩涡中时起时浮。在经纪公司办公室的内外，你会发现他总是在以一种无望的方式在赌博，总是在寻找所谓的投资"诀窍"。红头发的擦鞋童和卖鞋带的吉姆等人，都是他的崇拜者。他总是知道所有事情的走向，但却从来没有给自己找到一条通过成功的道路。

我不知道那些在破旧且崎岖不平的土地上四处游荡的年迈"鬼魂"的命运如何，但是我明确知道，他们的队伍在不断扩大，那些从来不试着培养自己的判断力，而总是依赖他人的人，就是他们的后备军。

经历的时间越长，做对照的条件就越好，就越有能力做出正确的判断和预测。情况总是在不断地变化着，没有两个完全一样的市场，也没有两个相似的交易日；但是，无论是市场、交易日、熊市还是牛市都有各自的特征，值得认真研究和密切关注。

一个从来没有经历过恐慌的人会发现，很容易就感到坐立不安。在过度兴奋和神经紧张的压力之下，他可能做错事。然而，凡是经历过数次恐慌的人，他会知道如何操作才能最大限度地利用这千载难逢的机会，只要他之前曾经在很低的价位时有过买进的经历。

对有些人来说，如果你对他说，要想取得辉煌的成就，就必须在这个领域里干上很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，这将会使他们感到非常失望；但是，这难道不是你在自己的业务领域内取得成功必须做的事情吗？最好的商人和专业人士，不也是那些拥有最长从业经验的人吗？

你不可能一蹴而就，轻而易举地就赚到钱或者变得很有名气，然后轻松地说："就是那样的吧！"你必须从成为一名学徒开始，从头学起。当然，如果你想像大部分人那样，让自己的晚年时光在孩子们或亲戚们，或者是在政府机构的照料和托管中度过，你完全可以无视我的那些关于在工作中、学习中和长期经验中积累才能的极为重要的建议。但是，如果你拥有充分的想象力，勾画出自己拥有大笔财富和心满意足的晚年时光，就会很快承认，这个问题值得你严肃而认真地对待。

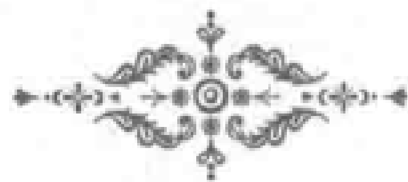
无论如何都得生活，那么为什么不能生活得好一点呢？这一切全都取决于你自己，因为你今天投入多少，今后你可能取出更多。

依据长期以来积累的经验，我并不是说要阅读 30 年或 40 年的财经专栏；人们并不是通过这种方式获取经验。我指的是，通过投资于股票和债券的实践中积累经验；犯错误；然后找出犯错误的原因，避免错误，从而在将来获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

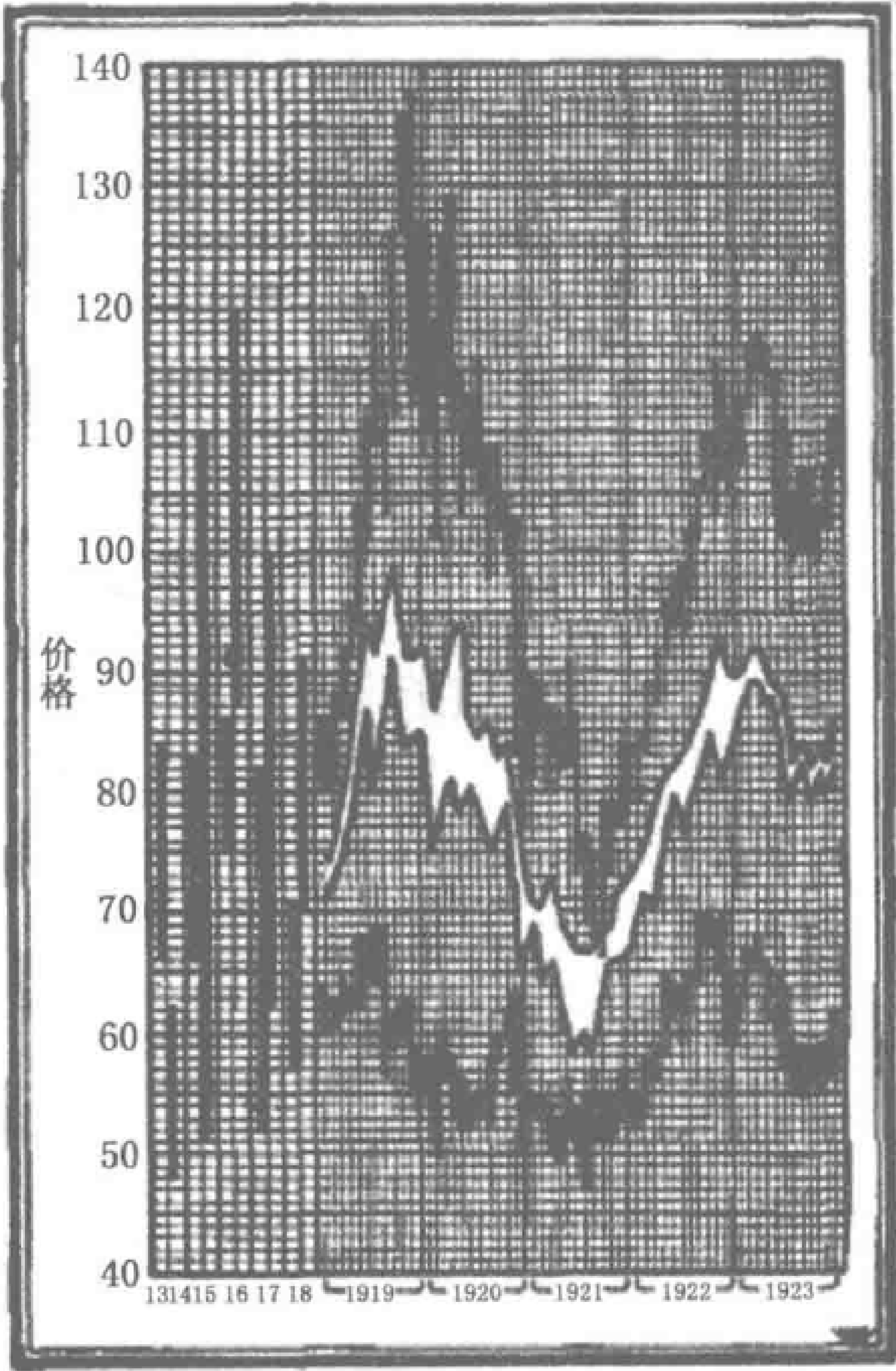
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章



保护你的资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25 种铁路和工业股票的平均价格走势

股票市场 10 年来的记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题不是用原始资本能不能赚到钱，而是当你在初始资本遭遇损失时是否应该洗手不干。

所有的一切都源于一个良好的开始。在前面的章节中我已经说过，我在学习投资 8 年后才真正开始投资，从那以后的 6 年我才涉足交易业务。一个普通的投资者在真正开始投资前应该学习多长时间，然后才应当把他的想法付诸实施，完全是因人而异。但是，在他第一次冒险或投资前，他应该对投资理论有一个全面深入的理解。

一个人在其他领域里游刃有余，是因为一般来说他已经拥有了丰富的实践经验和经过了充分的准备。例如，一位医师，开始时他在大学里学习，然后在诊所里实习，参与急救，最后在医院里任职。有了多年的前期准备工作，他才能正式行医。同样，在华尔街，博士会首先表明身份，然后开始实习。医生的工作，在某种程度上和华尔街的工作，具有相似之处，因为当他们开始执业时，都必须先去找“病人(耐心，这两个单词的英文拼写相似)”。而耐心对于他们的成功都是至关重要的。

《华尔街杂志》经常不断地告诫那些还没有学会走就想要跑的投资者，因为真理需要不断地重复。我们杂志的发行范围在不断扩大，所以我们要一再地强调这一要点。

如果华尔街只能年复一年保留住同样的客户，同时增加那些第一次发现他们拥有投资或交易资本的人，那么我们应该有 400 万和 500 万客户的好日子，而不是一二百万。而令人难以理解的是，处于国家商业与产业结构核心地位的金融区，对公众需要何种帮助的理解却极度缺乏。

我的公司一直以来尽其所能地向经纪商表明，为了永久性地留住客户，他们需要采取可行的措施开展客户的投资者教育。我们以成本价向银行、经纪公司和投资行出售了大量的宣传资料，向经纪公司展示我们的兄弟友情，并向他们说明散发关于投资的教育性书籍和宣传小册子是非常重要的，只有通过让客户掌握真正的知识，他们才能从暂时性的客户转变为永久性的客户，从而成为公司永久的支持者。除了非常少见的例外，我们的呼吁被当成耳边风。经纪人宁愿花高价去获取新的客户，来取代那些由于失败沮丧而半途而退的客户。总有一天，经纪公司会演变进步，在公司内部拥有一个永久性的教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

育部门,它的责任就是确保顾客得到充分的信息,告诉他们应当做什么,以及怎么去做。如果这样的话,完全独立操作的个体投资者就可能失去从可靠来源获取信息的机会。

真正从事证券业务,年复一年地不断购买和出售证券的客户,一般可分为两类。第一类,是那些拥有其他收入来源,并且持续不断地把钱拿来投资的客户;第二类,则是那些操作成功的投资者并且进一步增加资本,或者多少从股市赚了些钱的人。但是不幸的是,大部分把钱拿到华尔街投资但没有赚到钱的人并没有意识到,是由于他们自身缺乏相关金融领域的知识和有效的投资方法,才会导致他们的投资结果不尽如人意。

根据各州法律,律师、医生、外科医生和其他专业人士必须要通过相关考核,并获得证明其具备专业能力的证书后才能执业。该法律旨在保护社会公众,但是在证券投资领域,却没有对公众个人的操作提供保护的机制。如果能要求经纪商的客户通过相关知识和能力的考核,确保他们能稳健投资并且在市场中长期生存,这将是一件极好的事。很多州已经出台规定,要求申请人在被允许上高速公路之前必须通过考试。在这种情况下,它是实际的风险,但在另一种情况下,则是金融风险。

无论开始时操作得多么成功,或者显得多么专业,投资者一定会犯一些错误,做出糟糕的投资决策。但是,你始终要保住自己的交易或投资本金,绝不要让自己把本金耗光而陷入绝境。正如爱尔兰人所说,"受伤总好过死亡"。导致很多不幸的根本原因在于,缺少资本或者过度交易,这些都是由于太过专注于市场的某一个方向或另一个方向。

即使以 100 美元资本开始投资的投资者,也可以选择保守投资或者过度交易的方式,但是由于茫然无知,大部分的人只是无法意识到,他们到底是处于过度投资状态还是处于保守投资的状态。到了真正过度交易或进行保守投资的时候才会意识到。为了规避风险,他们必须要知道他们所处的位置。让一名下士带领一支军队进入一个陌生的国家,这是非常愚蠢的做法;同样的道理,让一个投资新手在没有进行任何学习之前,就开始倾尽所有买进或卖出股票或债券,这也是非常愚蠢的。

当价格下跌,且市场处于低迷状态时,剖析公众投资的总体情况,总会显示出无利可图。当价格开始上涨,公众开始买进的时候,这种购买与交易规模和上涨速度成比例地增加,直到达到此轮上涨的最高价位时,95%的公众认为行情还会继续看涨,出于买涨不买跌的心理,纷纷买进并持有。越是连续的上涨,公众投入的金额和速度就越多越快。

检查一下恐慌时期的交易情况会发现,那些在上涨时期一路追涨的人们,或者在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格高位时已经卖光，或者在高位当了接盘侠。而买入者则是新入场的投资者，包括对价格斤斤计较、以前从来没有买过证券的人，还有少数在价格高位时卖出，因而有钱再次买入的人。

在出现恐慌之前，价格可能会平稳地连续上涨了好几年。那些凭借少量资金开始投资的人，可能在价格处于高位时积累了一大笔财富，大部分都是账面利润。但是，随着熊市迅速而猛烈地发展，这些利润很快就会一扫而空。因此，已经投资两年多的投资者们通常会在 30 天或 60 天内把全部的账面利润损失殆尽。

你可能会对自己说："额，好吧。公众可能会这么做，但我肯定不是其中的一员"。但事实上，除非你是一名资深且受过良好训练的交易者或投资者，又或者你是一名内部交易人士、专家或半个专家，不然你就是组成美国投机和投资公众的茫茫人海中的一员。你越早意识到这个事实，就能越快地调整自己，更快地在金融领域中找到自己的合适位置。

公众与非公众投资者之间的不同在于，公众投资者不够精明老练；换言之，就是没有接受过专业的投资训练。如果你接受过相关的培训，就不是公众投资者中的一员。

确定好你自己在投资领域的身份类别后，就可以确定应该如何前进，在确保自身安全且有利可图的情况下，依据自己的判断开始投资。我个人的意见是，在开始任何投资操作之前，一定要尽可能多地学习，因为满意的投资结果是知识积累和投资资本的总和。如果你缺乏相关知识或资本，或者两者皆无，那么你不太可能会成功。因此，正确的路径是首先获得知识，与此同时积累储蓄或者准备好资本。

在没有搞清楚状况之前就"鲁莽行事"是非常愚蠢的。按照华尔街的说法，人们认为应该做的事情就应该立刻去做，否则就会与机会擦肩而过。而我发现机会是一直都有的，而且大多数的机会并不如它们看起来那般美好。所以，最好的机会值得耐心等待。

拥有了人生第一笔财富的年轻人，最好花上 5 年的时间来学习、研究和自我训练，为了确定自己是否能够成为一个投资者、交易者或投机者。越是深入学习，就越能发现自己在一开始时是多么的天真无知。如果在 30 岁时认识到了学习的必要性，在 35 岁时积累了一定的财富，同时在储蓄银行里储蓄或投资在高等级债券或抵押品上，甚至都不应该有把所有的财富一股脑地投入，然后想通过谨慎保守的投资而大捞一笔的想法。这样，就能在一个不断扩大的领域内稳步积累自己的投资知识和资本总额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这并不是急于求成。如果你喜欢，可以继续从事交易，把它当成兼职或业余爱好。你不可能立即就成为专家，当然，如果你投入钻研的时间越多，就能越快地进入实际操作。

正如我所说的，最重要的是要守住初始本金，绝不能都输光。为此，你必须在进行实际操作前，弄清楚你正在做的是什么。

学习其他成功人士和投资者的操作方法会让你获益良多。

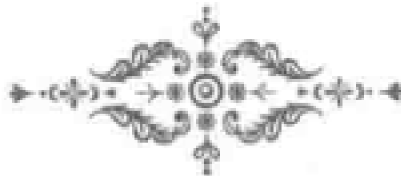
我们可以从中学习到很多经验，模仿能为我们带来很多帮助。当然，我们必须挑选出那些拥有科学方法并且成效显著的投资者来学习。

当我还是一个小男孩时，我就非常沉迷于音乐的学习。我的某些老师比其他的老师更专业，但是，其中的一位帮助我取得了巨大的进步，是他让我对广泛的艺术领域产生深厚的兴趣，他教导我不仅要刻苦练习，还要去听最好的音乐会和歌剧，学习音乐理论，伟大作曲家的生平故事，著名乐曲的特点，和声原理等。当我在练习钢琴或者风琴中的一段十分困难的音乐段落时，这位老师会坐下来为我弹奏一遍，以便我能模仿。其结果是，我对这门课程非常有兴趣并且极为投入，差不多把我所有的时间和钱都用在这上面。

这就是进入投资领域的方法。虽然，你并不能指望有一位伟大的金融家或成功的交易者可以坐在你旁边，并且告诉你他们是怎么做的，但是在这段学习时间里，你能接触到关于投资主题的大量书籍，从中得到启发。公共图书馆会为你提供各种有用的资料。很多灵感都来自于对成功人士操作方法的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章



数百万美金在华尔街消逝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“缺乏技能的人，在现代社会是没有立足之地的。在没有接受最全面的专业教育之前，没有人可以指望能获得任何真正意义上的成功。良好的愿望毫无用处，如果一个人不能为自己的工作提供更好的技能，即使勤奋也会被淘汰。受过训练的人就会拥有各种优势，而没有接受过培训的人员，就只能承担失败可能带来的所有惨痛结果。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多年前，在纽约的场外市场有一只挂牌交易的股票称为阿灵顿铜业(Arlington Copper)。它旗下的"矿产"据说已经有超过百年的历史，利用现代化的、可以处理低等级矿石的技术手段加以处理，开发者宣称可以从中获取巨大的利润。

这个矿产企业正好位于新泽西的阿灵顿，一个适宜居住的小城镇，与泽西城只相隔一片草原。如果搭乘一列来自于伊利的火车，在20分钟内就可以抵达。在那里，可以看到许多老工业区，还有大量的被视作矿石的岩石。火车往返一趟只要花费1美元，用时3个小时。

那些急切地在场外市场买入这只股票的人中，真的有谁去阿灵顿实地考察过他们要买的是什么吗？答案是，没有。他们"太忙了"，或者他们要在6:30回到家里，因为要赴一个"晚餐约会"。或许，他们的晚餐或者晚上的社交活动要比他们投入到这只股票中的成千上万的金钱更为重要。但是，像很多所谓的"好东西"一样，结果却很悲惨，阿灵顿铜业最后破产了。

一个人不需要太费力气就可以找到许多证明这一观点的例子。公众投资者根本不去调查，只是一味地根据别人的道听途说就去买入或卖出证券，而且也不采用在这个特殊行业应当使用的避险方法。

这么多年来，我一直非常重视在投资前进行调查的必要性，而不是在投资后才去调查。以专利产权领域为例，如果可能的话，我们来估算一下每年有多少亿美元的资金消失在了某些人自以为是的新奇想法上。有一天，我和一位专业的机械工程师谈论起这个事情，他披露说，这些专利中大约有97%，要么没有商业价值，要么没有开发到可以获利的地步。但是，正如他所说，"这个城镇上有太多的大人物，如果你有新奇的专利器械，一定会引起他们的注意。如果这个东西引发他们巨大的兴趣，他们就会将手头的生意放在一边，然后开始接纳你的新机械装置"。这只是一个领域。

要想估算出由于缺乏恰当的投资前准备，包括在商业、金融、科技等方面的调查，那些吸引了大量公众财富的企业，亏损掉的资金究竟有多少，这简直是不可能完成的任务。然而，到目前为止，还找不到任何其他的方法可以明智地运用资金，使其像被安全保护的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本一般。

大部分人都不懂得怎么样去调查一家企业。比方说，某人正在研发一种新型的专利洗衣机。他需要花费25 000美元在“项目开发”上。他可能会请你和你的朋友们每人出资5 000美元作为资本，他会给你企业51%的股权。他请你前去做深入的调查。但是，你和你的朋友们并没有进行真正的调查。你找到某个已经在洗衣机行业工作的人，然后问他对这个项目的看法。他又不是真正的专家，他根本不懂有关专利的问题，他所知道的只是他能否卖出自己手上的洗衣机，并且思考一下这个专利项目是否比他手上的洗衣机更好。他缺乏对整个行业的全面了解，因为他平时接触到的只是一些小小的机器，而这些洗衣机还只是在地域广阔的美国领土上的一个小角落里。所以，在投资前花上几百或者几千美元进行一次详尽的调查，可以省下很多麻烦、时间和金钱。

相同的道理也适用于原油、矿业、铁路、工业，或者任何其他行业的企业。把钱花在一次认真的调查上就好比是买保险，可以防范风险。假如你决定要进入这一商业领域或者打算投资股票，这些调查得来的信息也都是十分有价值的。

我十分感兴趣的一家企业最近决定向市场投放一款新的产品。对产品的需求迅速增加，而且远远超过产品的供给。毫无疑问，企业有能力制造出产品并出售这些产品。但是问题的关键是，什么档次的产品才最能取悦顾客，应该采取什么样的方式来出售产品。所以，对整个行业体系进行一次深入的调查是非常有必要的，调查结果显示，目前公司处于有利地位，几乎没有什么市场竞争对手，公司可以选择一个灵活的方式生产和出售新产品。根据调查而进行的预测，能够帮助公司更容易获得成功。

公司的高级管理层经常发出投机单子，在证券市场投机，但是，他们的调查只不过是表面的问询式调查，向一两个相关方咨询一下意见，包括在电话那头等着下单的经纪人，这是让人诧异的事实。

当客户向经纪人咨询，这是不是一笔审慎的投资或投机的意见时，这使我想到一个我经常提到的道德风险问题。从我个人来讲，我相信客户在给经纪人打电话之前，已经知道他自己想要做什么，而经纪人的责任只是执行他的请求，并且提供融资服务。有些人不赞同我的意见，关于这件事我们可以另外找个时间再继续讨论。

由于缺少时间或相关知识，也许你不能亲自去调查。但是，你总是可以找到提供这种调查服务的人。在前面的一章中，我谈到过自己在矿业股票上的投资经验，表明我是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何雇用矿业工程师去矿产所在地进行调查的,并且雇用其他的工程师来核实调查情况。矿业只是一种产业形式,是华尔街众多工业产业中的一个。我必须要说,除了矿业公司外还有许许多多的其他企业也需要调查。在过去的几个月里,出现了一些项目投资计划,推销者们拥有投资项目初始资本的一部分。

华尔街所需要的,是对那些从事证券交易的人的热情以及可能的欺骗行为给予某种形式的“检验”。在金融领域里有两种人:一种是通过帮助别人来赚钱,另一种是想方设法从别人身上赚钱。其实不用多少时间,你就可以发现与你做交易的人到底属于哪一种。

对某些上市企业进行调查的工作,是一门需要广泛知识和能力的学问,通常不是普通人能够应付得了的。举个例子来说,对类似于费城公司(the Philadelphia Company)、城市服务(Cities Service)或者俄亥俄城市气体(Ohio Cities Gas)之类的实体企业的调查,需要在很多不同的领域内接受培训,这里面有很多领域为非一般投资者所能了解的。因此,对这类企业进行全面详尽的调查需要投入一大笔钱,说起来也是合情合理。

正是由于这个原因,很多购买证券的人都会持有美国钢铁公司的股票,因为钢铁行业是他们看得懂的,或者他们自认为是可以看明白的。美国钢铁公司是行业的“领头羊”,在定期报告的公布频率和详细程度上处于领先地位,率先披露包括基本统计数据在内的信息,使每个人都能了解其业务特色。如果其他一些组织结构复杂的企业,也能够让普通投资者充分了解他们的业务操作,让公众对他们过去的业绩产生信心,那么,很多人可能就会卖掉手头上的美国钢铁公司的股票,转而去投资其他企业的股票。但是,随着美国钢铁公司的声望已经达到了一览众山小的地位,高据于群山环绕之上,任何人都会很容易地去关注钢铁企业的股票,如同很容易就看出山峰与周围山脉在宽度和高度上的差距。

随着我对这个学科的研究更加深入,我就越能感悟到“投资前调查”的必要性。仅仅就辨别好坏而言,可以从广泛领域的不同条件,以及不同的角度来进行比较。除非是特殊案例,这门学科是十分复杂的,在做出确切的投资方向的结论之前,需要一个清晰的和专业化的判断。

下一个重要问题是,要知道买什么,以及什么时候应该买。

今天我和一个投资者谈起这个话题。他提到一个大公司的资产和盈利能力,而这家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的股票近期大幅下跌。他不明白为什么公司的业务经营和财务实力都如此雄厚，但是股价却一直向下走呢？

我是这样回答的：假如你有一辆汽车，它是由钢材、木头、橡胶、黄铜、皮革还有其他多种材料组成的，它需要汽油、空气、水、润滑油。此外还要掌握技能，来调整这个复杂仪器的所有零部件，才能使它们在一起顺畅地运作。汽车上最小的一个部分就是点火器，但是没有它，整台机器就变成了一堆废物。只要点着了火花，你至少可以让这台机器运行起来，然后你就可以继续插上活塞，开着车子向前了。但是，除非你点着火花的一瞬间是在活塞到达汽缸中的某一高度，否则的话，你就只能离开车子，凭着自己的两条腿走着去了。

"这和你刚才提到的股票是一个道理。这家公司有充足的营运资金，高效的管理层，强大的盈利能力，美好的发展前景。它现在所处的市场状况，甚至比股价比现在高出 30 个点的时候还要更好更强劲。在这个例子里，"火花"就是股票市场的技术点位。在 140 美元的价位上，火花没有被适当地调整；在 110 美元的价位上，价格调整有所改善，但是，对这只股票市场价位的研究，最终会指出何时是应当买进这只股票的最佳时机。所以，请你做好其他方面的准备，静待市场上的技术点位显示出，买入股票的时机的到来。"

在几乎所有证券的起起落落的波动当中，都会存在一个最佳的买入或卖出时机，而训练一个人的判断力，准确找出这个"时机"，是从事这个行业的关键点之一。

有一些所谓的证券市场上的"权威机构"，而他们对市场的判断经常被证明是十分错误的，主要原因就在于他们忽视了这个关键点的考虑因素，就如同他们想射击却忘记了扣动扳机一样。

卡内基的建议是："把所有的鸡蛋放在一个篮子里，然后照看好你的篮子。"这个道理可以应用在他所领导的工业企业里，却并不能普遍地适用于投资领域。

一个人的财产应该进行多元化配置，可以投资在许多不同的行业，不同的地区，不会受到相同的外部因素影响。这样，无论外界发生了什么事件，你的投资资产中只有一小部分会受到影响。

在西班牙战争之前，我们的军舰常常配备有一座观测塔。这种观测塔是由一整块实心钢铁构成的，而对于这样的构造，一颗瞄准精度高的导弹就足以摧毁它。而在战时，军队里面一些聪明的人构思了一个想法，就是用由一些钢铁链条组成的网来构建观测塔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一来，至少需要15颗甚至更多导弹的精准打击才有可能摧毁它。因此，这样做极大地增加了安全系数。

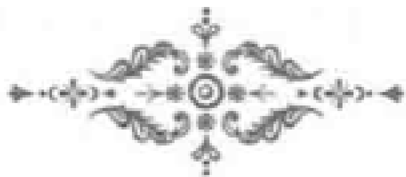
投资者们应该采纳这个建议，就是通过分散化投资来保护自己的资产，如同保险公司为了防范风险，不会将所有的资本和盈余都投入到一幢单独的建筑中去一样，而是通过广泛地投资到不同地区的不同建筑来分散风险，这样做可以避免大灾难。

无论投资多少，它们都应该被分散到至少10～20种不同的证券，并且这些证券在经营性质、安全边际、产业定位等方面都应该有所差异。这样做可以保护你的投资资金，免遭缩水的风险。在寻找恰当的投资手段的过程中，你可以通过对这门学问进行认真的且有分辨力的研究，来拓宽自己的知识面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章



了解谁持有股票的重要性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你停下来仔细思考一下，你会发现不可能所有的证券拥有同等的价值和前景，因此，某些证券一定会比其他的一些要好。要想挑选出那些为数不多的优质证券，需要你拥有广泛的知识和具有很强的统计和分析能力。只有掌握了这些才能，才能让你的投资和赚钱事业稳健而顺利地发展下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解市场上到底是谁控制了某一只证券或者是某一类证券是十分重要的，不管他们是大型交易商、内部利益相关者、投资组合资产池，或者是公众散户，做到心中有数十分必要。

你经常会听到股票市场上有这样的表述，“股票总是在弱者手中”。所以，了解构成股市“领头羊”的是哪些投机型股票或是哪只证券，可以说是具有决定性意义。

为什么说它如此重要，原因如下：很多银行家集中出现在多头市场上是很少见的，除非他们预期在不久的将来，证券市场状况会有明显的改变。因此，他们的买入行为是市场向好的一个迹象。当投资组合在市场上加仓时，通常是由于一件或几件事情的发生，可能会对公司经营产生有利的影响，而此时此刻只有少数人获悉这一信息，而投资大众仍然蒙在鼓里。对于实力强大的个体交易商也是同样的道理，他重仓持有某些股票，因为他相信随着股票未来的发展趋势，将来肯定会有人愿意出高价从他手中接盘。

如此大规模的操盘运作，经常会成为市场发展趋势中的决定性因素，因为大量的证券被换手交易。如此大量的买入行为扫光了市场上浮动的筹码供给，从而推升股票上涨到一个更高的价位。利益相关者和交易商也会采取某种方式影响市场朝着自己期望的方向发展。这种行为，我们称之为操纵市场，或是宣传诱导，或是推高价格，无论我们用什么词汇来描述它，这仍然是市场中的一个事实，并且经常会发生。有一些人声称，市场上存在一种“力量”，它可以支配市场，在某种程度上也许确实是这样，但并不是很多人所认为的那种意义。大规模的利益相关者有时会一起合作，或者会彼此关注对他们所投机的股票的态度，从而采取协调一致的交易操作，但是他们之间并没有实质上的共同理解。

然而，在市场上几乎总是有另一个群体在进行着操作，而这个群体是在所有投资者群体中真正最具有规模、最有实力的。我指的是投资和投机的民众，大多数情况下他们未经训练，而且他们是无组织的，好似一盘散沙。如果投资大众可以聚合在一起，协调一致地操作，这样的话，他们就不至于总是相互踩踏，那么华尔街就会出现完全不一样的另一种景象。如果没有投资大众作为缓冲区，股票利益相关者、投资组合资产池的操盘者，以及运营者，相对来说将会显得无能为力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人可能会批评这个论断，认为它是我杜撰出来的，并没有任何确切的依据，但是我过去的经历证明它是正确的，而且我认为没有必要在这里呈现那些事实依据。在1909年由州长休斯(Governor Hughes)任命的委员会出具了一份报告，目的是对纽约证券交易所的工作进行调查，于1909年8月发表在《华尔街杂志》上，报告提到场内交易员的操作，并且指出，“由于他们凭借着对交易所场内交易技术的熟悉程度，他们可以和其他投资者一起协调行动，从而操控股票价格，他们被认为相比其他交易者占据明显的优势”。

我相信，如果一些场内交易员能够适当地组织起来，他们可以获得市场操作的成果；如果公众也可以适当地组织起来，他们就可以控制整个市场的形势。我在这里提到这一点，只是为了说明一个很重要的观点，那就是一定要知道股票掌握在谁的手里，因为这些控制股票的人的仓位就表明了他们的态度、姿态和实力。

必须要承认，在一些年以前，铁路行业受到围剿，行业利润被无数的反铁路组织削减，他们的证券绝大部分被利益相关的银行所持有，每个银行都控制着各自的证券种类。洛克菲勒家族控股圣保罗、纽黑文和其他一些铁路股票，哈里曼和库恩勒布(Kuhn-Loeb)等人控制着联合太平洋、南太平洋，而摩根在他们所专长的领域内占据着主导地位。但是，这种情况已经发生了变化，现在我可以很有把握地说，美国铁路公司的大部分股份都在小投资者手中。

很久以前，持有大量股份的利益相关者就开始出售手中的股票了。他们看到了不祥之兆；他们有权出售股份来保护自己，并且他们确实这样做了。几千万、五百万和数十万的股份被卖出，然后被分割成很小的份额由现在的大众投资者所持有。现在，只持有10股美国铁路公司股票的投资大众，比历史上的任何时期都更加普遍，而且这种情况将会继续下去，直到美国铁路工业的发展前景中出现一个根本性的变革。

在这种情况下，我对自己的表现还是很满意的，我处在一个有利的位置，能够对这些股票在市场上的波动做出合理的判断，自主决定投资方向，所以到目前为止，我对铁路股票的交易或投资始终都比较谨慎。对于这一原则也有例外情况，但是我可以负责地说，在由于个别问题或某一类问题所导致的个体股价波动之外，不可能会形成协调一致的行动，除非有大的利益相关者能够清楚地识别出未来的前景将会更加光明和美好，否则他们不会被说服去收集筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这种收集行动开始后，那么，铁路股票的市场特征或早或晚会发生完全不同的变化。这种变化首先会在交易中体现出来。

从上述描写中可以看出，知道是谁掌控着股票是多么的重要，而无组织的投资大众是如何的无能为力，不会运用任何东西，而只能看到熊市中的一些表面上的反弹，我们在这个人群中看到的是迟疑不决，以及不断下跌的市场。

既然如此，银行家、大型交易商、投资组合资产池，正在其他的地方寻求证券市场的利润。

此时此刻，总有些机会要优于其他的机会。一个人的任务就是要找出这些机会。

如果你知道有多少人在华尔街是凭借着“直觉”在工作的，一定会感到非常震惊。无论什么时候，你的朋友告诉你关于他在某个特定的交易中获得了相当不错的利润，他几乎肯定会告诉你，“我有一种预感，就在那个价位买入”。但是，当他由于某些投机交易产生亏损时，他却并不会把损失归因于“直觉”，而是将其归为自己的“不幸”。

前几年，人们在很大程度上跟随着广告来从事自己的投资，当时广告商的理论是：“在报纸上投放广告，然后看看你能收获些什么。”引述 M. H. 阿夫拉姆先生（Mr. M. H. Avram）一段有趣的讲话，“广告不再是漫无主题或无所指向的，它是经过精心策划的，遵循着先前已经确定并且经过证明的路线去操作。有时，由于不可预测的情况，一个广告可能会偏离细节，但是基本上，它通往成功的既定路线是毫不动摇的。”

换句话说，广告以前被归入不确定的学问，现在已经成为一门科学。投资学也有很大的可能性追随它的脚步。我们正在朝着这一目标缓慢而稳步地前进着。

在写这本书的时候，我一直努力给出一些例证，想证明这个宏大主题中的一些困难是可以被克服的，文章的最后几章一直致力于自己的观察，找出可能有助于解决这些问题的一些方法。我并不希望在对如何谨慎地挑选投资工具说上一两句话之前，就将本书画上一个句号。

诚如开始这个主题时所提到的，总是会有一些更好的机会存在。当你停下来静静地思考，你会发现不可能所有的证券都有相同的价值和发展前景，因此，有些机会一定会比其他的更加美妙。要想从这么多的证券中选择出少数质地绝对优良的证券，需要拥有非常广泛的知识面与大量的统计和分析的训练和技能。只有拥有了这些才能，才能让一个人朝着稳健投资和持续赚钱的目标一路前行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个十分有趣的话题。你学习得越多，你会意识到你不知道的就越多，而你也会越加渴望通过持续不断的学习变得精于此道。

以为从国家层面，我们会变得更加勤奋好学，我们也会变得更加贪图享乐。而一个人渴望学习和进步的欲望，往往会由于消遣和娱乐的吸引而受到牵绊。我的一位工程师朋友告诉我，他不阅读一些教育类题材的书籍半个小时以上，他是不会去睡觉的。这个习惯一旦形成，对于他的投资实践将会产生不可估量的价值。他的良好做法值得很多人去效仿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Day Trader's Bible
+
How I Trade and Invest in Stocks and Bonds

理查德·D.威科夫是20世纪初最知名、最成功的投资者之一，他是很多现代投资大师仿效的典范。他有很多理论现在依然影响着投资者的理念和判断。

本书是理查德·D.威科夫对各类型交易及其策略的独到见解的经典之作。无论是证券还是期货交易，无论是长线投资者还是短线交易者，无论是初入市场的新手还是已经在市场中摸爬滚打了多年的交易者，均可从阅读本书中获得助益。

网址：www.sufep.com

ISBN 978-7-5642-2630-5





微信公众号



天猫旗舰店

定价：39.00元